

**Editorial >**

## Giran los reflectores

"Concluido el APEC, la atención volverá a fijarse con más fuerza en la capacidad del Gobierno de apagar más de un incendio". P. 2

OPINIÓN >

GUILLERMO BOITANO
Director de Economía de la Universidad de Lima



## El Perú entre la realidad y la fantasía P. 2



EN LA WEB

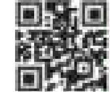
**Reforma energética: ¿Tarifas eléctricas más altas o más bajas?**


MARTES 19 DE NOVIEMBRE DEL 2024

Año 34, N° 9386
Precio: S/ 4.00
Vía aérea: S/ 4.50




El diario de economía y negocios del Perú




gestion.pe


P. 4-5 COMPORTAMIENTO MIXTO DE LOS RESULTADOS DE MICROFINANCIERAS

# Se recuperan las ganancias de cajas municipales, pero rurales están en rojo

Entidades ediles duplican utilidades a septiembre, sumando S/ 230.4 millones, tras iniciar el año con reducción de 92%.

Contrariamente, las cajas rurales acumulan pérdidas por S/ 24.4 millones al noveno mes del año, debido a elevada morosidad.

ENTREVISTA

## "Nuestra meta sería adjudicarnos cuatro proyectos adicionales en minería" P. 8

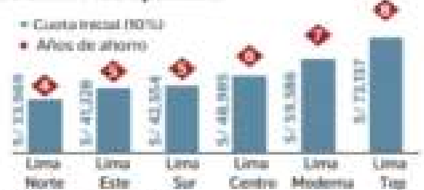


Diego Morales Aramburú
Gerente general de Mas Errázuriz Perú

PROYECTA ESTUDIO DE BINSWANGER

## Lima recibirá cuatro edificios multifamily durante el 2026 P. 6

**Tiempo promedio de años de ahorro para acceso a un crédito hipotecario por zonas de Lima Metropolitana**




FUENTE: Binswanger Perú

AÚN EN DUDA SALIDA DE TRABAJADORES

## Petroperú pretende "reafirmarse" como operador de lotes

Pese a que avanzan concursos para darlos al sector privado. Presidente de la empresa, Alejandro Narváez, también afirma que irá tras gestor privado. P. 12



HAY ÁREAS PARA MEJORAR

## Perú con mejor normativa para promover APP, aunque no en el manejo de riesgos P. 14



The Economist

## ¿Exceso de optimismo?

Las empresas podrían decepcionarse con la promesa de Donald Trump de reducirles impuestos. P. 23






## Giran los reflectores

**RESPUESTAS.** La semana pasada se llevó a cabo por tercera vez en nuestro país la reunión anual de Líderes del Foro de Cooperación Económica de Asia Pacífico (APEC). Comprensiblemente, durante la antesala al evento y, más aún, durante el evento mismo, este acaparó buena parte de la atención de la prensa y la ciudadanía. Concluida esta cumbre y, ya sin otro evento de similar magnitud en lo que sigue, los reflectores volverán a centrarse con más atención en la capacidad del Gobierno de resolver los problemas más urgentes que hoy venimos enfrentando, así como de responder los cuestionamientos importantes que hoy pesan en su contra.

Según reciente encuesta de Datum Internacional, el Gobierno de Dina Boluarte marcó un récord al alcanzar la aprobación presidencial más baja registrada por dicha encuestadora: apenas un 3% de respaldo, a la vez que un 94% de rechazo. Y es que no sorprende. Para empezar, la incapacidad del Ejecutivo de responder con asertividad al problema de la inseguridad es cada vez más notoria. El ministro del Interior responde de forma déspota ante cualquier cuestionamiento de la prensa y no ha mostrado una actitud colaborativa en las investigaciones que hoy sigue en su contra la Fiscalía. Todo ello eleva la percepción de que se viene utilizando al Ministerio del Interior y a la Policía como instrumentos políticos antes que para combatir la delincuencia.

> "Concluidos los eventos del APEC, la atención volverá a fijarse con más fuerza en la capacidad del Gobierno de apagar más de un incendio".

Por otro lado, hay varios otros asuntos que parecen estar también más atrás de lo que deberían en la lista de prioridades. Empezando por la Educación, lo que se demostró no solo con la decisión de enviar a clases remotas a todos los niños y adolescentes de Lima la semana pasada, sino también los lamentables argumentos del ministro del sector para justificar la medida. Según este, la mayoría los menores de la capital no tendrían inconvenientes en llevar clases remotas, una creencia que solo demuestra un profundo desconocimiento del sector a su cargo.

La pésima gestión del problema de Petroperú, que cada vez nos quita más dinero que podría estarse invirtiendo en fines más urgentes; la negativa de la presidenta Boluarte de responder con suficiencia y respeto ante los cuestionamientos de la prensa por temas como el uso del "cofre" o la investigación contra su hermano; o su poco efectiva respuesta ante el paro de transportistas son otros asuntos urgentes sobre los que el Gobierno debe responder.

El APEC atrajo los reflectores del mundo al Perú la semana pasada, y con ello a sus fortalezas y debilidades. Si el Gobierno quiere empezar a recuperar la confianza para invertir, así como reducir el riesgo de una vacancia presidencial antes del 2026, necesitará dar respuestas rápidas y efectivas frente a todos estos asuntos. ◆




GUILLERMO BOITANO
*Director de Economía de la Universidad de Lima*

# El Perú entre la realidad y la fantasía

### Hay una dualidad entre la estabilidad macroeconómica **y la inestabilidad política que afecta la institucionalidad.**

De acuerdo con las estimaciones del IPE, la inversión privada en el país debería superar los US$ 50,000 millones para el 2025. Este hito coincide con otro evento importante: APEC Perú 2024. Por tercera vez, nuestro país fue anfitrión de este encuentro, que involucra a economías que representan más del 60% del PBI mundial y en el cual el megapuerto de Chancay fue inaugurado. Adicionalmente, hemos recibido otra noticia significativa: la ratificación de la calificación crediticia BBB de Fitch, con una mejora en la perspectiva de negativa a estable, lo que representa un aspecto positivo que los inversionistas, especialmente internacionales, consideran al decidir dónde invertir. Sin embargo, la calificadora mantiene algunas observaciones sobre los problemas que persisten en la economía peruana: inestabilidad política, social y de gobernabilidad; falta de consolidación fiscal y ausencia de reformas estructurales.

Con este panorama, el Perú está en la mira de los inversionistas globales, y el 2025 se vislumbra como un buen año para la inversión, y, por lo tanto, para la economía del país, la creación de empleos y la reducción de la pobreza, entre otros beneficios.



No obstante, la situación descrita evidencia una realidad concreta: la dualidad entre la estabilidad macroeconómica y la inestabilidad política que afecta la institucionalidad. Este no es un fenómeno nuevo, ya que varios economistas han descrito al Perú como una economía fragmentada, en la que la interrelación entre la economía y la política puede potenciarse para bien o para mal. En este contexto, el poder político se sostiene no en una mayoría sólida, sino en grupos con intereses particulares, y las reformas estructurales necesarias no han sido completadas, lo que afecta, finalmente, la institucionalidad.

Ha habido protestas. Muchos no perciben los beneficios de la estabilidad macroeconómica. Un ejemplo de esto es el grado de vulnerabilidad a la pobreza (más que la pobreza misma) en la población peruana: alrededor del 31.4% se encuentra en situación de vulnerabilidad monetaria, lo que significa que cualquier choque podría llevar a aproximadamente 10.6 millones de personas de nuevo a la pobreza. Esta situación también se explica por la fragmentación y la interrelación entre economía y política mencionadas anteriormente, ya que las distorsiones generadas por estos factores conducen a una mayor desigualdad y a menores oportunidades para un segmento importante de la población, lo que hace que los beneficios derivados de esta estabilidad permanezcan en unos y "goteen" hacia otros.

> "El Perú está en la mira de los inversionistas globales, y el 2025 se vislumbra como un buen año para la inversión, y, por lo tanto, para la economía, la creación de empleos y la reducción de la pobreza".

Si no somos capaces de resolver esta fragmentación; de eliminar las dualidades; de promover un Perú inclusivo con políticas estables y permanentes, independientes de quien gobierne; de realizar los cambios estructurales pendientes y de fortalecer nuestras instituciones, seguiremos atrapados en un cúmulo de problemas, como en un laberinto sin salida, perpetuando la vulnerabilidad, el goteo y la disconformidad.

**Opine:**
@Gestionpe
@Gestionpe
Diario Gestión

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.




**Director periodístico:** Omar Mariluz
**Editores centrales:** Víctor Melgarejo, Rosana Ubillús **Editores:** Vanessa Ochoa, Omar Manrique, Miz Ríos, Whitney Miñán, Moisés Navarro, Debora Dongo-Soria
**Editor de diseño:** Joel Vilcapoma

**Dirección:** Jorge Salazar Araoz 171, Santa Catalina, La Victoria
T. Redacción: 311 6370
T. Publicidad: 708 9999
**Publicidad:** Claudia Amaya Nuñez, mail: claudia.amaya@comercio.com.pe

Suscripciones Central de Servicio al Cliente: 311 5100.
**Horario:** De lunes a viernes de 7:00 a.m. a 2:00 p.m.; sábados, domingos y feriados de 7:00 a.m. a 1:00 p.m.

**Mail:** suscriptores@diariogestion.com.pe
**Los artículos firmados y/o de opinión son de exclusiva responsabilidad de sus autores.**
Contenido elaborado por Empresa Editora El Comercio S.A. Jr. Santa Rosa N° 300, Lima 1
Impreso en la Planta Pando de Empresa.

Editora El Comercio S.A. Jr. Paracas N° 530, Pueblo Libre, Lima 21.

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2007-02687

PUBLIRREPORTAJE




# Una década poniendo la tecnología al servicio de las empresas del Perú

ENTEL PERÚ CELEBRA 10 AÑOS TRANSFORMANDO LA CONECTIVIDAD EMPRESARIAL. DESCUBRE CÓMO SUS SOLUCIONES INNOVADORAS, DESDE 4G Y 5G HASTA INTERNET SATELITAL, PUEDEN IMPULSAR LA DIGITALIZACIÓN Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS.

En el año 2014, en un contexto de crecimiento económico y fortalecimiento democrático, Entel Perú ingresó al mercado de telecomunicaciones con el objetivo de transformar la industria y la atención al cliente, promoviendo el uso responsable de la tecnología para así mejorar la vida diaria de las personas y contribuir al desarrollo sostenible de las empresas y sus colaboradores. Desde entonces, y por 10 años consecutivos, ha logrado ser reconocida como la telco con la mejor atención al cliente según el índice BCX de IZO.

En el segmento empresas, ofrece a sus clientes un amplio portafolio de soluciones integrales para potenciar la evolución digital de las empresas y que abarcan conectividad móvil, con el soporte de nuevas tecnologías y conectividad fija para optimizar las redes de comunicación y automatizar procesos con seguridad y alta velocidad, soluciones digitales para gestionar la información de manera segura y en tiempo real en la nube, y Ciberseguridad para proteger datos e infraestructura de ciberataques, asegurando así la continuidad empresarial.

"Buscamos generar soluciones que se adapten a las necesidades del cliente y consolidarnos como aliado estratégico en la digitalización y crecimiento de las empresas, acompañado de una atención personalizada con un servicio confiable y seguro", señala José Antonio Olivares, Vicepresidente de Mercado Empresas.

A mediados del 2024, Entel Empresas lanzó el servicio de internet satelital para empresas través de Starlink, la mayor constelación de satélites en el mundo, llevando conectividad de alta velocidad y baja latencia a zonas remotas del país.



JOSÉ ANTONIO OLIVARES, VICEPRESIDENTE DE MERCADO EMPRESAS.

### ¿QUÉ SE ESPERA PARA EL 2025?

Mantener el compromiso de seguir innovando y trabajando para ofrecer mejores alternativas, potenciando la oferta de productos y servicios para clientes empresariales.

### FIBRA ÓPTICA

Se masificará los servicios de conectividad fija y se acelerará la expansión de servicios de fibra óptica, ofreciendo conexiones más rápidas y seguras para las empresas.

### RED SATELITAL

En alianza con SpaceX, Entel Perú lanzará conectividad satelital básica para móviles LTE, permitiendo a los clientes mantenerse conectados en zonas remotas a través de Starlink. ●

DESTAQUE

RESULTADOS DE MICROFINANCIERAS

# Se recuperan ganancias de cajas municipales, pero rurales están en rojo

**Entidades ediles duplican utilidades a septiembre, tras iniciar el año con una reducción de 92%. Políticas de crédito cautas impulsaron sus beneficios. En cambio, todas las cajas rurales acumulan pérdidas por elevada morosidad.**

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

El sistema microfinanciero muestra un comportamiento mixto, pues mientras la mayoría de cajas exhiben recuperación en sus ganancias netas, otras continúan operando en terreno negativo.

Las cajas municipales acumularon utilidades netas por S/ 230.4 millones a septiembre, más del doble que lo obtenido en el mismo periodo del 2023 (S/ 111.9 millones), de acuerdo con información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

En detalle, seis entidades ediles incrementaron sus arcas, en dos cajas se redujeron y tres reportaron pérdidas.

Ello contrasta con la reducción de beneficios netos de 92% que reportaron las cajas en los primeros tres meses del presente año.

Una característica relevante al tercer trimestre es que tres de las cuatro cajas municipales más grandes han impulsado esta recuperación en los beneficios netos de las 11 entidades en conjunto.

**PROYECCIONES**

## Panorama de las cajas mejorará en el 2025

**El sistema de cajas municipales se encamina a consolidar su recuperación en la segunda mitad del 2025, aunque para las cajas rurales el panorama no sería alentador hasta el 2026.**

**"Si no hay algún desorden político o social, las entidades ediles de menor tamaño podrían mostrar un mejor desempeño en el segundo semestre del próximo año, cuando la economía registre un mayor crecimiento y se retomen las colocaciones (de crédito) de capital de trabajo", dijo el economista Yang Chang.**

**En tanto, la falta de escala en las cajas rurales conlleva mayor dificultad en su recuperación, sostuvo. "A las instituciones más pequeñas no les quedará otra cosa que fusionarse con otras de mayor tamaño, incluso algunas están en conversaciones", comentó.**

**Otras están tomando medidas como realizar aportes importantes que podrían darles un respiro; sin embargo, la perspectiva es más alentadora desde el 2026, agregó.**

**Ronald Casana, del Colegio de Economistas de Lima, también proyecta una mejora en los resultados de las cajas rurales hacia el 2026, debido a que aún reportan elevados indicadores de morosidad y provisiones.**

**"Sus estrategias de colocación no han sido muy oportunas y ahora su prioridad no son nuevos créditos, sino dar vuelta (y prestar) a los mismos clientes con el objetivo de ir recuperando su calidad de cartera", expresó.**

**En cuanto a las cajas municipales, consideró que las que no logren avanzar hasta la segunda mitad del próximo año, posiblemente sean absorbidas por otras entidades que buscan consolidarse en determinadas regiones.**

### Políticas de crédito

Se empieza a observar el impacto del endurecimiento en las políticas de crédito de estas instituciones, en un contexto de escaso o nulo crecimiento de la economía, dijo Yang Chang, catedrático de finanzas de la Universidad de Piura.

Las condiciones de los préstamos concedidos por esas microfinancieras fueron laxas en años anteriores, dijo. En efecto, la misma SBS manifestó en junio que las cajas expandieron agresivamente el financiamiento el año pasado, en un entorno económico débil. Por eso, les exhortó a actuar con mayor prudencia.

"Aunque llegó un poco tarde la restricción en las colocaciones (de préstamos), les está ayudando a reducir el ritmo de asignación de provisiones. Llevamos unos meses con números positivos de la actividad económica y eso también les favorece", comentó Chang.

### Sullana

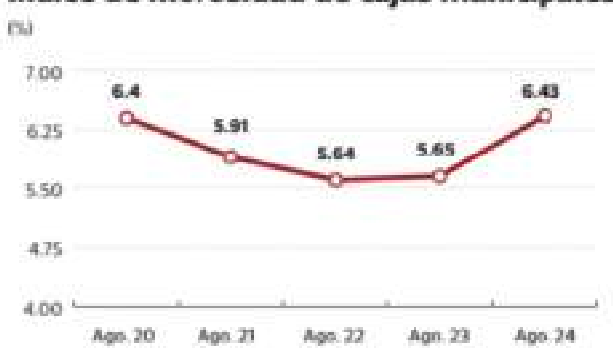
El proceso de intervención de la Caja Sullana –y su salida del sector microfinanciero– contribuyó con la mejora en los resultados financieros del sistema, aunque afectó algunos indicadores de Caja Piura, la institución que adquirió un bloque de sus activos y pasivos.

Asimismo, Ronald Casana, representantes del Colegio de Economistas de Lima, sostuvo que a las entidades de menor tamaño les está costando más salir del mal momento, debido a la elevada morosidad que implica mayores provisiones para cubrirse de eventuales incumplimientos en el pago de créditos.

"Incluso si analizamos la



**Índice de morosidad de cajas municipales**




FUENTE: SBS




**Utilidades.** Suben en seis cajas municipales, en dos se redujeron y tres reportaron pérdidas.

## Resultados financieros de cajas municipales a septiembre

| | Utilidad neta (millones S/) | | | Rentabilidad patrimonial (%) | | Morosidad (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | Var. % | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Arequipa | 49.3 | 69.2 | 40.3 | 8.2 | 9.4 | 4.2 | 5.8 |
| Cusco | 33.4 | 76.3 | 128.5 | 6.7 | 14.4 | 4.6 | 5.1 |
| Del Santa | –0.8 | –2.0 | - | -3.6 | –4.8 | 8.0 | 9.1 |
| Huancayo | 23.5 | 54.6 | 132.0 | 9.5 | 11.5 | 4.6 | 5.3 |
| Ica | 4.4 | 11.7 | 166.8 | 2.8 | 7.2 | 6.6 | 5.9 |
| Maynas | -2.9 | -3.8 | - | -0.3 | -13.0 | 7.1 | 8.9 |
| Paita | -0.7 | -2.1 | - | -2.3 | -7.5 | 10.0 | 11.0 |
| Piura | 45.6 | 18.7 | -59.1 | 9.4 | 5.6 | 6.5 | 8.0 |
| Sullana | -44.9 | 0.0 | - | -14.9 | - | 12.8 | - |
| Tacna | –1.0 | 1.1 | - | 0.6 | 0.3 | 9.7 | 10.7 |
| Trujillo | 12.0 | 3.9 | -67.2 | 4.7 | 1.0 | 5.8 | 9.4 |
| Lima | -6.0 | 2.8 | - | -0.8 | 0.6 | 6.4 | 5.0 |
| **Total** | **111.9** | **230.4** | **105.9** | **5.2** | **5.2** | **5.7** | **6.4** |

**FUENTE:** SBS

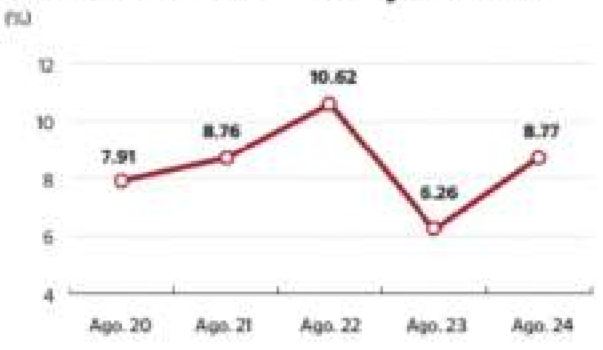
## Resultados financieros de cajas rurales a septiembre

| | Utilidad neta (millones S/) | | | Rentabilidad patrimonial (%) | | Morosidad (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | Var. % | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Cencosud Scotia | -18.2 | -7.9 | - | -12.95 | -6.83 | 4.89 | 4.12 |
| Los Andes | 0.1 | -3.8 | - | 0.33 | -3.41 | 6.68 | 12.04 |
| Prymera | -5.1 | -5.4 | - | -19.92 | -19.34 | 8.99 | 6.64 |
| Incasur | -0.7 | -0.5 | - | -14.41 | -9.79 | 12.31 | 9.2 |
| Del Centro | -5.0 | -6.9 | - | -47.25 | -83.83 | 4.96 | 9.7 |
| **Total** | **-28.9** | **-24.4** | **-** | **-27.34** | **-10.26** | **6.21** | **8.43** |

**FUENTE:** SBS

## Índice de morosidad de cajas rurales

(%)




**FUENTE:** SBS

eficiencia operativa, se ve que en las cajas más grandes se requiere gastar 40 soles para ganar 100, pero en las más pequeñas representa un gasto superior a 60; no les queda margen", explicó.

**Morosidad**

La morosidad del conjunto de instituciones ediles subió de 5.7% en septiembre del 2023 a 6.4% este año, y dos de estas registran un indicador de atrasos de doble dígito.

Y si bien la rentabilidad patrimonial total se mantuvo invariable en 5.2%, solo se observó un avance en cinco cajas.

Algunas entidades, como Caja Cusco, han guardado patrimonio y otras han recibido respaldo de organismos internacionales, lo que les ayudará a expandirse conforme el país dé señales de mayor crecimiento, expresó Chang.

"En contraste, a las cajas pequeñas que se acogieron al programa de fortalecimiento patrimonial del Estado, aún les tocará sufrir un poco más", acotó.

**LA CIFRA**

**4,530**

**Millones de soles fue el patrimonio conjunto del sistema de cajas municipales, a septiembre último.**

**Cajas Rurales**

Las cajas rurales no corren la misma suerte, ya que continúan reportando pérdidas que, a septiembre, totalizaron S/ 24.4 millones. Con ello, las seis instituciones que conforman ese mercado están en rojo al tercer trimestre.

Según Casana, estas entidades prestamistas han ido dejando la esencia de ser rurales y migraron a otros segmentos que podrían serles más rentables como consumo o mypes, ambos muy golpeados desde la pandemia.

"Al ser pequeñas y estar en segmentos que no conocen muy bien, se les complica todavía más volver a estar en azul; han acumulado una elevada morosidad y su utilidad sobre patrimonio no es rentable", alertó.

Chang argumenta algo similar, pues considera que la concentración de las cajas rurales en el margen financiero no les ayuda en un escenario en el que las colocaciones de créditos no tienen un buen desempeño.

"El 50% de utilidades de la banca viene por servicios financieros y no por margen; tan importante como otorgar créditos son (los ingresos provenientes de) las cartas fianza, pagarés y seguros. Pero este grupo de instituciones se concentra mucho en el margen financiero y dejan otras fuentes sin aprovechar", concluyó.





# NEGOCIOS

ESTIMA ESTUDIO DE BINSWANGER SOBRE EL MERCADO DE RENTA DE INMUEBLES

# Lima recibirá cuatro edificios multifamily durante el 2026

**Esto significa añadir 900 unidades a las 160 que existen actualmente, superando el stock de 1,000 viviendas, distribuidas en cinco edificios con un área arrendable superior a los 50,000 m².**

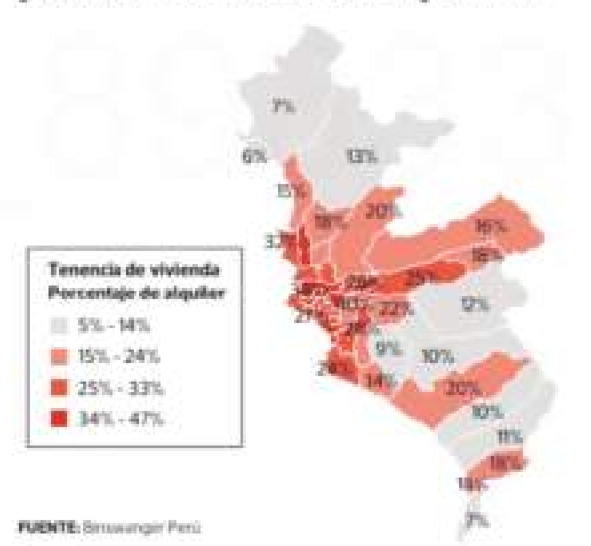
KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

En promedio, una persona necesita entre cinco y seis años de ahorro para reunir el 10% para la cuota inicial de un crédito hipotecario, un plazo que puede extenderse a siete u ocho años si se busca adquirir una vivienda en zonas más exclusivas como Lima Moderna o Lima Top.

Así, si una familia destina entre el 30% y 35% de sus ingresos al pago de cuotas, podría demorar entre 20 y 25 años en liquidar su deuda. Este contexto, donde la propiedad resulta cada vez menos accesible, está llevando a muchas familias a optar por el alquiler, lo que impulsa el mercado multifamily.

Un reciente informe de Binswanger, reveló que al cierre del tercer trimestre, existe solo un proyecto multifamily en operación en Lima. Se trata del edificio Nomad Living Juan de Arona, ubicado en San Isidro, en la avenida del mismo nombre, y entregado en el último trimestre del 2023.

## Proporción de viviendas en alquiler por distrito de Lima Metropolitana




FUENTE: Binswanger Perú

Este desarrollo, operado por CCLA Group, consta de 10 pisos y alberga 160 unidades residenciales, además de 4 locales comerciales. Del total de viviendas, 79 son de un dormitorio y 81 de dos, con una ocupación residencial actual que alcanza el 70%.

Max Medina, research manager de Binswanger, indicó que actualmente existen tres proyectos en construcción y uno en desarrollo. CCLA Group está trabajando en un segundo proyecto en la avenida Ricardo Palma (Miraflores), con entrega prevista para el primer trimestre del 2025.

Este nuevo edificio contará con 22 pisos y 280 unidades residenciales: 135 de un dormitorio y 145 de dos.

En tanto, Parque Arauco está desarrollando un proyecto en la avenida La Mar, también en Miraflores. Este edificio tendrá 13 pisos y 141 unidades, con una inversión estimada en US$ 16 millones. Flat Inmobiliaria, en tanto, está construyendo el proyecto Sky V en Lince (Linsidro), el primer edificio multifamily en Lima Moderna. Con 27 pisos y 160 unidades residenciales, se espera que la obra se finalice el próximo año.

Además, Flat tiene planes para desarrollar dos proyectos adicionales entre el 2027 y 2028. "Este proyecto es particularmente interesante porque es el primero que se espera que cuente con financiamiento bancario local, lo que marca un precedente en el sector", destacó. Además, Pionero Inmobiliaria está desarrollando un edificio en Miraflores (avenida Pardo), cuya entrega está prevista para el 2026, con obras que iniciarán en el corto plazo.

## Proyectos multifamily en marcha en Perú

| Promotor | Proyecto | Entrega prevista | Pisos totales | Unidades |
|---|---|---|---|---|
| CCLA Group | Nomad Living Juan de Arona | IV Trim. - 2023 | 10 | 160 |
| CCLA Group | Nomad Living Ricardo Palma | I Trim. -2025 | 22 | 280 |
| Flat Inmobiliaria | Sky V | 2025 - 2026 | 27 | 160 |
| Parque Arauco | La Mar | 2025 - 2026 | 13 | 141 |
| Pionero Inmobiliaria | MF Pardo | 2026 | N.D. | N.D. |

FUENTE: Binswanger Perú

## Tiempo promedio de años de ahorro para acceso a un crédito hipotecario por zonas de Lima Metropolitana




FUENTE: Binswanger Perú

### Perspectivas para el 2025

Medina indicó que Lima cuenta con 160 unidades residenciales multifamily en operación. Los proyectos en construcción y desarrollo añadirán aproximadamente 900 unidades más.

Con ello, se estima que el stock total alcance las 1,000 unidades para el 2026, distribuidas en cinco edificios con un área arrendable superior a los 50,000 m².

"El mercado peruano de multifamily todavía está 'en pañales' en relación a Chile que cuenta con un stock de 172 edificios y más de 40,000 unidades, mientras que Bogotá tiene 145 edificios y 34,000 unidades", refirió.

¿Hay interés de nuevos jugadores en el sector multifamily? Medina detalló que existen hasta dos desarrolladoras de oficinas y entre tres y cuatro inmobiliarias, junto con fondos de inversión, que están evaluando el modelo multifamily como una alternativa.

EN CORTO

### Las razones que impiden el despegue

**Desafíos. Para Max Medina, la falta de una regulación clara para la vivienda en renta; la incertidumbre en las decisiones municipales, como los cambios en los parámetros de construcción; la inequidad en el pago del IGV, ya que las personas naturales que alquilan no están obligadas a pagarlo, mientras que las empresas sí deben hacerlo; y la alta informalidad en los alquileres, que evita el pago del Impuesto a la Renta; y el financiamiento limitado, ya que la banca comercial no ofrece productos financieros completamente adaptados a este tipo de operación son los desafíos que este sector enfrenta para crecer.**

GEC

Más info en gestion.pe

ENTREVISTA

**Diego Morales Aramburú**

Gerente general de Mas Errázuriz Perú

La empresa chilena de servicios de ingeniería y construcción tiene su 'core business' en obras subterráneas, pero también quiere enfocarse en lo que demanda el mercado.

# "Nuestra meta sería adjudicarnos cuatro proyectos adicionales en minería"

EDGAR VELITO
edgar.velito@diariogestion.com.pe

**¿Cómo evalúa el balance de la empresa al cierre de este 2024?**
A la fecha hemos crecido alrededor de 15% con respecto al 2023. Esperamos cerrar el año con una facturación de US$ 40 millones.

**¿Cuáles son los principales proyectos que se vienen ejecutando?**
Venimos trabajando dos proyectos importantes. El primero es un túnel hidráulico para el ANIN (ex Autoridad de Reconstrucción con Cambios) en Trujillo para prevenir inundaciones. También, estamos construyendo las rampas de acceso y de labores subterráneas para las minas San Gabriel de Buenaventura.

**¿Cuáles son los avances en ambos proyectos?**
El túnel de San Ildefonso está al 95%, la fecha de término de la construcción es a fin de este año. Mientras que el de San Gabriel es un contrato de dos años, así que nos queda todo el 2025 para seguir su ejecución.

**¿Cuáles son los proyectos que se adjudicaron este año?**
Hemos tenido una cola de proyectos que han culminado a principios de este año. Quedan dos proyectos de movimiento de tierra también para el ANIN en la ciudad de Trujillo. Ahora estamos en cuatro licitaciones para proyectos que se podrían ejecutar este año y el próximo. Son proyectos para construcción en minería e infraestructura.

**¿A cuánto asciende la cartera de proyectos en términos de ingresos?**
Los dos proyectos como el túnel en Trujillo y la mina San Gabriel nos van a generar alrededor de US$ 40 millones en ventas para este año. Para el 2025 tenemos contratado US$ 20 millones (por la mina San Gabriel que es un contrato de dos años), que es la mitad de la venta de este año.

**¿Qué línea de negocio representa la mayor parte de sus ingresos en Perú?**
Tenemos tres líneas de negocio, que comprende el movimiento de tierras, obras civiles y montajes, y obras subterráneas. Nuestro objetivo es diversificar nuestros servicios y aumentar la participación de las obras de superficie. Este año, el 80% de nuestra ventas es obra subterránea.


Estimados. La expectativa en venta, señaló Diego Morales, es que alcancen los US$ 50 millones el próximo año.

**¿Para el próximo año seguirá la demanda por obras subterráneas?**
El 2025 es un año preelectoral, por lo tanto, hay proyectos que se mantienen a la expectativas de los resultados (encuestas). Sin embargo, hay proyectos que ya se viene gestando y verán la luz el próximo año. En ese sentido, consideramos que va haber un componente muy importante en inversiones en movimiento de tierras por las obras de defensas rivereñas del ANIN en el norte, así como proyectos hidroeléctricos y mineras con planes de ampliación.



> Consideramos que va haber un componente muy importante en inversiones en movimiento de tierras por las obras de defensas rivereñas del ANIN en el norte".

**¿Qué proyectos tienen en carpeta?**
Estamos enfocados en terminar con el contrato que tenemos con San Gabriel, que nos va a aportar el 50% de las ventas el próximo año. Asimismo, esperamos adjudicar más proyectos que puedan complementarlo. La cartera de proyectos en minería para el 2025 sería de un valor de casi US$ 1,500 millones, de los cuales se ejecutarían unos US$ 700 millones. Esperemos coger un porcentaje de ese monto. Calculo que podrían ser unos US$ 30 millones dividido en tres o cuatro proyectos.

**Entonces, ¿su foco seguirá siendo las mineras?**
Tenemos buenas relaciones con las mineras y estamos en constante contacto con ellas para que seamos invitados en sus licitaciones. Apuntamos a proyectos medianos y grandes. Nuestra meta sería adjudicarnos aproximadamente cuatro proyectos adicionales y poder cerrar el 2025 con un crecimiento del 10% con respecto a este año.

**¿Apuntan hacia proyectos de energía renovable?**
Sabemos que se desarrollan proyectos de energía renovable, y están en camino más plantas solares, eólicas e hidroeléctricas. Vamos a estar en contacto con esos clientes y ofrecer nuestros servicios de construcción para sus proyectos. De hecho, estamos en proceso de licitación con un par de hidroeléctricas y probablemente pueda ver la luz el próximo año.

**¿Cuáles son esas hidroeléctricas y donde se ubican?**
Hay centrales hidroeléctricas en licitación en Huánuco y también en Cuzco. No puedo dar más detalles porque los contratos de los clientes se mantienen en reserva.

**¿Qué sectores apuntan más allá de la minería e infraestructura a largo plazo?**
No está en nuestros planes entrar a otra industria. Somos especialista en ambos sectores. Dentro de ellos sí podríamos aumentar nuestra oferta con servicios nuevos. Estamos evaluando distintas ofertas de valor para entregar a nuestros clientes.

**¿De qué tipo de servicios serían?**
Podríamos empezar a ofrecer servicios de mantenimiento de planta relacionada a la industria minera.

VISIÓN INTERNACIONAL

## Los proyectos más allá de Perú

**Sobre su desempeño regional, Diego Morales refirió que han tenido operaciones en Brasil, Ecuador, Colombia y Argentina. Así, ahora están ejecutando siete proyectos en Chile y esperan cerrar el año con una facturación de US$ 100 millones. "Estamos con la mira puesta en volver a Argentina, tenemos dos licitaciones en procesos que van por buen camino y también en Ecuador con varios proyectos mineros. Incluso, tenemos una invitación de una mina en España, lo estamos evaluando, sería interesante poder expandirnos más allá de América", sostuvo el ejecutivo.**


Más info en gestion.pe

ESTRATEGIA PARA EL 2025

# Incalpaca se afianza en nuevos locales y refuerza plataforma de e-commerce

**Para el siguiente año se estiman cinco nuevas aperturas, en línea con su estrategia de crecimiento en el canal retail. Ya han ganado tres tiendas en el nuevo terminal del aeropuerto Jorge Chávez. Su foco sigue en Estados Unidos y América.**



Presencia. Entre Kuna y Alpaca 111 cuentan con 30 locales en el país.

JOSIMAR CÓNDOR
josimar.condor@diariogestion.com.pe

Incalpaca, del Grupo Inca, continúa con su expansión local e internacional, apoyado también por la regularización del clima tras el fenómeno de El Niño.

El nuevo gerente general de la empresa, Alejandro Olazábal, indicó que uno de sus primeros desafíos es liderar la expansión internacional de la marca Kuna.

En ese sentido, indicó que ejecutan el anunciado cambio de estrategia enfocado antes en franquicias para apostar ahora por tres canales, principalmente, en Estados Unidos y América.

Las prioridades será crecer en el travel retail (aeropuertos), potenciar la plataforma de e-commerce y afianzar alianzas estratégicas con distribuidores mayoristas. Hoy, la empresa está presente en más de 11 aeropuertos del mundo e iniciará conversaciones con operadores para entrar a más terminales de Estados Unidos.

"EE.UU. siempre será un mercado importante por el tamaño de su población y capacidad adquisitiva. Al vender prendas de alpaca y vicuña, apuntamos a clientes que buscan exclusividad y lujo, y esos mercados muy pocas veces son afectados por las crisis. Además, nos favorece la cercanía geográfica y beneficios tributarios", comentó a **Gestión**.

De otro lado, en el canal retail, la expansión de Kuna y Alpaca 111 se concreta mediante tiendas propias. De esa manera, hoy tienen 30 locaciones en Perú (20 con la primera marca y 10 con la segunda), cinco en Chile y una en Suiza (en estos dos últimos países son franquicias).

### EN CORTO

**Metas. En el ámbito productivo, Incalpaca cuenta con una pequeña hilandería (adicional a las instalaciones principales del Grupo Inca) y áreas de confección. Cada año, la compañía invierte en la planta y, si bien el presupuesto para el 2025 se viene definiendo, los objetivos del capital ya están trazados. "Tenemos capacidad de planta. Nuestras inversiones serán para hacer más eficientes los procesos y más competitivo el producto en el mercado", anotó.**

"Lo que viene el próximo año son cinco nuevas aperturas, en línea con nuestra estrategia de crecimiento en el canal retail. Hemos ganado tres tiendas en el nuevo terminal del aeropuerto Jorge Chávez", destacó.

A esas ya anunciadas aperturas, el ejecutivo indicó que se suman locales en el edificio Pardo 200 (Miraflores) y la quinta tienda en Arequipa.

**El potencial de China**

A través de agentes y fuerza de venta directa, Incalpaca exporta sus prendas a EE.UU., Europa y Asia. De esos tres destinos, Olazábal afirmó que el tercero está ganando importancia, sobre todo, por la creciente demanda de textiles de fibras de alpaca en China.

"China es un mercado super interesante para nosotros. Las fibras naturales no son muchas y la alpaca compite con el cashmere y el mohair", anotó, tras referir que los despachos al Asia seguirán cobrando más relevancia.




FOCO EN CLIENTES ENTRE 15 Y 25 AÑOS

DIFUSIÓN




Montos. Azaleia apunta a alcanzar una facturación cercana a los S/ 60 millones para el cierre del 2024

# Azaleia sumará nuevas marcas para captar a otros públicos

La brasilera Azaleia observa que este segundo semestre viene mejor para la tienda de calzados en comparación al 2023. Además, con el inicio de un nuevo año, nuevos planes se esbozan.

Abel Uribe, gerente general de la cadena, indicó que están en negociaciones para incorporar nuevas marcas brasileñas dentro de su portafolio para el 2025. "Acabamos de iniciar las negociaciones y es muy pronto para adelantar nombres o categorías. Lo cierto es que la diversificación también forma parte de nuestra estrategia de crecimiento", indicó.

Esta estrategia obedece a que la compañía ha decidido expandirse a otros públicos para captar a consumidores jóvenes de entre 15 y 25 años, ya que esto ha favorecido su crecimiento en ventas.

"Nuestro foco está en un perfil de cliente de entre 25 y 50 años, que busca moda funcional y versátil para su vida diaria. Este segmento representa la mayor parte de nuestras ventas. Sin embargo, estamos trabajando en productos que atraigan al público juvenil", aseguró Uribe.

**Locales a la vista**

Y con miras a fortalecer su presencia en Perú, Azaleia invertirá S/ 800,000 en el 2025 para abrir nuevas tiendas en Chiclayo y Chimbote, la primera estará lista antes del Día de la Madre, mientras que la otra se abrirá a partir del segundo semestre.

La expansión busca captar el creciente interés de consumidores en zonas clave de estas ciudades y se da debido a la buena aceptación y demanda de sus productos en el norte del país.

"Nos hemos propuesto abrir al menos dos tiendas por año en áreas estratégicas. Cada tienda representa una inversión considerable, y estamos convencidos de que estas nuevas ubicaciones fortalecerán nuestro crecimiento y nos permitirán satisfacer la creciente demanda de nuestros productos", explicó Uribe.

### EL DATO

**Provincias. La marca también viene evaluando su expansión en el sur. "Nuestro objetivo es crecer entre 8% y 10% a nivel de tiendas el próximo año. Estamos evaluando abrir un local en Tacna y también en Cusco, pero eso va a depender de los condicionantes externos", apuntó Uribe.**

EN ÁNCASH

# Comacsa cerrará concesión minera

Compañía de Agregados Calcáreos (Comacsa) presentó el plan de cierre de la concesión minera Huarco III (Áncash). Hasta el momento, los motivos de dicha iniciativa no han sido revelados. La propuesta se difunde luego de que la cementera suiza Holcim adquiriera el 100% de las acciones de la compañía peruana en agosto último.

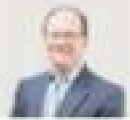
"La Dirección Regional de Energía y Minas de Ancash (DREM – Ancash), hace de conocimiento al público en general que la Compañía Minera Agregados Calcáreos ha presentado el "Plan de Cierre de la Concesión Minera "Huarco III-03", U.E.A. Huarco", dice el anuncio publicado por la Dirección Regional de Energía Minas de Áncash en el Boletín Oficial de El Peruano.

La concesión minera "Huarco III - 03" es una propiedad de extracción minera ubicada en el distrito de Cajacay, provincia de Bolognesi, en el departamento de Áncash. Dicho yacimiento está a cargo de la compañía Comacsa, centrada en la extracción y procesamiento de agregados calcáreos.

En detalle, la empresa se especializa en la minería no metálica y sus líneas de producto incluyen minerales industriales, línea de autoconstrucción y línea agrícola. Además, abastece a más de 20 sectores de la industria nacional y a países de la región como Chile, Colombia, Ecuador, Venezuela, Bolivia y partes de Centroamérica.

OPINIÓN

MARTÍN REAÑO
*Partner en Reaño & Linares Asesores Financieros*



## "Como mono con metralleta"


ISTOCK

Hace poco tuve la oportunidad de participar –junto con otros directores independientes de empresas– en un foro en el que se trató, entre otros temas, cuál debe ser el rol del directorio de una empresa que ha decidido comprar a otra. Rescato una idea que me parece sumamente importante por el impacto que puede tener en una compañía.

Las empresas se ponen metas de crecimiento. Las más ordenadas se plantean cuánto deben vender dentro de cinco años. Muchas veces estas metas de crecimiento sólo se pueden lograr inorgánicamente. Es decir, comprando a otra empresa para sumar las ventas de ambos negocios.

Esta práctica ya es común en el Perú. Con la profesionalización de las empresas ha venido también la mayor exigencia a los gerentes por resultados concretos y cuantificables. Crecer comprando negocios en marcha es ahora uno de los objetivos de muchos gerentes en las empresas medianas y grandes.

Pero claro, crecer y vender más, que en principio es tan bueno, no está exento de riesgos. Están los riesgos operativos típicos: aprender quizás un nuevo negocio, gestionar a más personas de golpe o alinear la tecnología de las dos empresas. También están las contingencias (conocidas y por conocer): ¿Habrán tenido los equipos y máquinas el mantenimiento adecuado? ¿Las relaciones con los clientes están en buena forma y se mantendrán?

Hay también riesgos vinculados al mayor tamaño (ahora son dos negocios): obtener financiamiento suficiente, gestionar mayores niveles de capital de trabajo o quizás operar en más de un local. Y no menos importante es el riesgo de un choque cultural: hay que alinear rápidamente dos estilos gerenciales diferentes, dos sistemas de reporte diferentes o procesos internos con diferente nivel de sofisticación.

Pero de todos los riesgos, el mayor es ir adelante con la compra de un negocio que no tiene el ajuste estratégico correcto con los planes del negocio principal. Crecer comprando cualquier empresa solo porque hay que cumplir con la meta de crecimiento, prospectar el mercado buscando a la primera empresa que se pueda comprar con el presupuesto que se tiene asignado para esto. Andar "como mono con metralleta", que le dicen, disparando a todos lados hasta ver quién cae.

> **"Muchas veces las metas de crecimiento sólo se pueden lograr inorgánicamente. Es decir, comprando a otra empresa".**

Y es justo aquí donde el director independiente juega un rol fundamental. El director independiente es el llamado a asegurar que todas las acciones de la empresa estén alineadas con los principales objetivos estratégicos del negocio. La compra de otra empresa solo debe promoverse en la medida en que esta operación ayude a cumplir con los objetivos del negocio. El llevar la brújula que le da dirección al crecimiento es una de las funciones de un directorio.

---

TRAS INAUGURACIÓN DEL MEGAPUERTO

# Cámara de Comercio de Chancay advierte sobre impacto a mypymes

**Para el gremio, las pequeñas y medianas exportadoras, principalmente del sector minero o agroindustrial, sí podrán beneficiarse del puerto. Pero aquellas del sector manufacturero no estarán preparadas para competir con la inversión extranjera de su mismo rubro.**

EDGAR VELITO
edgar.velito@diariogestion.com.pe

Son muchas las oportunidades que genera el recién inaugurado Puerto de Chancay. Sin embargo, hay un sector que lo ve con escepticismo. Se trata de las mypes y pymes. Óscar Basurco, presidente del gremio de las pymes para la Cámara de Comercio de Chancay, consideró que la megainversión que vendrá al Perú por la puesta en marcha del terminal podría afectar a los referidos negocios, ya que la mayoría de ellos no podrán encadenarse en el negocio alrededor del puerto por falta de competitividad y una débil formalización.

"Más de 3 millones de mypes y pymes, principalmente de manufactura, confección y metalmecánica en Perú podrían quedar fuera de las oportunidades que traerá la gran industria alrededor del puerto de Chancay, ya que están formalizadas solo a nivel tributario y no en aspectos jurídicos, laborales, tecnológicos o de seguridad social", explicó a **Gestión**.

Si bien el puerto impulsará las agroexportaciones, Basurco advirtió que el pequeño sector de confecciones va a verse afectado por el aumento de las importaciones.

Por ejemplo, en Gamarra, si antes trataban de poner salvaguardias para proteger la industria local, ahora no podrán competir con los productos chinos, que llegarán de manera directa desde el Asia, refirió.

**EN CORTO**

**Preparación. Basurco advirtió que, si estas empresas no pueden adaptarse a los cambios que trae el nuevo puerto, muchas podrían reducir su personal o, en el peor de los casos, cerrar. Pese a ello, resaltó que están realizando una serie de capacitaciones y cursos gratuitos con relación a los servicios de formalización.**

### Inversión extranjera

Para el gremio, las pequeñas y medianas exportadoras, principalmente del sector minero o agroindustrial sí podrán beneficiarse por el puerto, pero aquellas del sector manufacturero no estarán preparado para competir con la inversión extranjera de su mismo rubro, ya que países como Brasil o Colombia están interesados en hacer negocios alrededor del puerto.


LINKTADEO

**Textil.** El gremio refiere que los productores de Gamarra serán los más perjudicados por las importaciones.

Cabe precisar que los pequeños negocios que están en Chancay están vinculados a restaurantes o servicios turísticos. Sin embargo, el comercio que se generará en el distrito como la llegada de hoteles o cadenas de restaurantes desplazarán a los pequeños negocios que están en ese mismo rubro.

"Las pymes no están capacitadas para competir con ellos. No esperaban una megainversión", explicó Basurco.

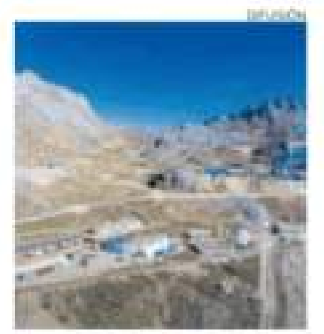
El presidente del gremio explicó que los terrenos en el distrito empezarán a subir su valor, cuando empiece el plan de desarrollo urbano. Luego, vendrá la inversión de empresas que desean establecerse alrededor del puerto.



# RADAR EMPRESARIAL

SOCIEDAD MINERA CORONA

## Proponen modificaciones en Yauricocha


DIFUSIÓN

**Sede.** Mina polimetálica se ubica en Lima.

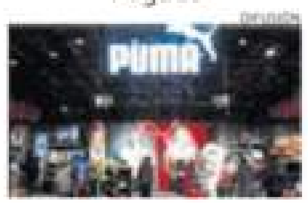
• Sociedad Minera Corona S.A, perteneciente a la canadiense Sierra Metals, avanza con los planes de expandir su mina polimetálica Yauricocha (Lima). En concreto, la compañía presentó un plan de participación ciudadana previo al planteamiento de la primera modificación del Estudio de Impacto Ambiental Detallado (MEIA-d) de dicha mina, con el objetivo de ampliar sus operaciones.

La propuesta contempla cambios clave en los componentes principales del proyecto, incluyendo la ampliación de las labores subterráneas para optimizar la extracción, el recrecimiento del depósito de relaves para garantizar una mayor capacidad de almacenamiento, la modificación del sistema de transporte de relaves con el fin de mejorar su eficiencia operativa y la incorporación de un nuevo depósito de material estéril, entre otras propuestas.

PUMA

**17 locales**

alcanza la marca deportiva con su nueva tienda en Plaza San Miguel



DIFUSIÓN

**La inversión ascendió a S/ 2 millones. La firma no descarta la posibilidad de llegar también a provincias con sedes físicas propias.**

HACIA SHANGHÁI

## Se concretó primer despacho desde Chancay

• Desde el puerto de Chancay, el Perú concretó el despacho del primer contenedor de exportación. En específico, el embarque correspondió a arándanos de la empresa Qali, perteneciente a Agrícola Cerro Prieto (ACP).



LUIS CENTURIÓN

**Empresa.** El envío fue de Agrícola Cerro Prieto

Dicha fruta, con destino en la ciudad de Shanghái (China), fue cosechada en la irrigación Santa Rosa (norte de Lima), donde la empresa cuenta con más de 150 hectáreas de arándanos.

La empresa destacó que el valor de la carga exportada supera en más de cuatro veces al de un automóvil importado desde China, contribuyendo aún más con el comercio exterior, llegando a nuevos y lejanos destinos.

CELIMA PIDE AUTORIZACIÓN

## Luz verde para operar central térmica

• Cerámica Lima (Celima), integrante del Grupo Celima Trébol, solicitó una autorización para generar energía eléctrica con la central térmica Celima 3, ubicada en el distrito de Punta Hermosa (Lima). El pedido fue difundido por el Ministerio de Energía y Minas (Minem) en un aviso publicado en el Boletín Oficial de El Peruano.

El Grupo Celima Trébol, al que pertenece Celima, comprende también un negocio retail compuesto por Cassinelli e Hipermercado Cerámico.

ECONOMÍA

PESE A QUE SE ALISTAN CONCURSOS PARA DARLOS A PRIVADOS

# Petroperú quiere "reafirmarse" como operador de lotes

**Alejandro Narváez, presidente de la petrolera estatal, también irá tras gestor privado, pero aún en duda salida de parte de los trabajadores de la empresa.**

GUADALUPE GAMBOA
norma.gamboa@diariogestion.com.pe

Alejandro Narváez, presidente del Directorio de Petroperú, parece haberse prácticamente alineado al último decreto de urgencia publicado a solo días de la renuncia de los directores anteriores. Como parte de su exposición ante la prensa, presentó cerca de 20 acciones urgentes que se ejecutarían para reflotar la empresa estatal.

Entre ellas resaltaron la intención de cumplir con el DU y contratar a un gestor privado: "Se contratará en el más breve plazo una firma de prestigio internacional para la implementación del proceso de transformación de Petroperú cuyo principal objetivo es la reestructuración financiera y la gobernanza de la empresa".

Narváez, antes de retornar a la petrolera estatal, había mencionado estar en contra de esta propuesta, pues –a su consideración– las propias gerencias podían reestructurar internamente a la empresa.

### Venta de activos no críticos

Otro de los puntos que también estaban incluidos en el DU y que Narváez continuará es la venta de activos no críticos. Informó que hay 29 activos improductivos, de los cuales, 14 de ellos eran de libre disposición. Sin embargo, no hizo referencia sobre el edificio de Petroperú ubicado en San Isidro y que el directorio anterior había buscado se ponga a la venta.

Ante la consulta, señaló que aún está en evaluación, pues tienen que analizar si amerita tener una oficina en Lima o no. Los directores anteriores consideraban que era necesario que los trabajadores de la petrolera estatal se ubiquen en Talara (Piura), pero Narváez destacó que no está decidido.

### Lotes petroleros

Entre la lista de acciones, el presidente de Petroperú también destacó que la visión de petrolera estatal era desarrollar un proyecto integral de seguridad energética para el país, en ese sentido, "se reafirma su presencia en el upstream ya sea en forma directa como operador del Lote I, VI y Z-69 o con un socio en el Lote X (...)".

El hoy gerente general encargado de Petroperú, Óscar Vera, cuando fue ministro de Energía y Minas, fue un promotor de que la petrolera estatal se enfoque también, pese a su situación financiera, en operar lotes. Esto no fue bien visto, pues se exigió desde diferentes frentes que lo mejor era que Perupetro pueda hacer concursos para adjudicar los lotes.

Perupetro convocó en agosto último la licitación para los lotes I y VI, en la cuenca de Talara, y debería convocar también "en los próximos meses" el Lote Z-69. Sobre los primeros dos lotes, supo **Gestión**, se espera que en febrero del 2025 ya se otorgue la buena pro.

Narváez explicó que el negocio de los hidrocarburos –en general– tiene sus mayores márgenes en la parte de exploración y producción (45%), así como la petroquímica (55%). "¿Estamos en exploración? No, ya nos gustaría. Estamos en explotación, pero tenemos unos pozos pequeñitos que generosamente nos han dado, así que los estamos intentando maximizar (...) la petroquímica es un viejo sueño de Petroperú (...) el margen más interesante está en el upstream", apuntó.

### Salida de trabajadores

Una las principales recomendaciones del anterior Directorio de Petroperú planteaba facilitar la salida de al menos un tercio de los trabajadores ante la crisis financiera que enfrenta la petrolera estatal.

Al ser consultado por **Gestión** señaló: "Todavía no hay una discusión. En los próximos días vamos a ver en el directorio cómo está el tema de la desvinculación y si es que hay gente interesada en retirarse voluntariamente ajustándose a los beneficios fijados".

Más info en gestion.pe




ANTONIO MELGAREJO

**Participación de mercado.** Se apunta a que suba a 28% este año y 38% en el 2025. Con ello, la pérdida este año sería de US$ 800 millones.

NO PEDIRÍAN MÁS RECURSOS DEL ESTADO

## "Con pérdida de US$ 960 mlls., estaría casi quebrada"

**Alejandro Narváez recordó que entre enero y septiembre de este año la pérdida neta es de US$ 745 millones. Al cierre del año, se estimó en el Estado de Resultados de la empresa, que la pérdida llegará a US$ 960 millones.**

**Sin embargo, el plan del nuevo directorio es lograr ampliar la participación de Petroperú en el mercado de combustibles de 26% en el 2023 a 28% este año. En ese caso, la pérdida sería de US$ 800 millones.**

**"Con una pérdida de US$ 960 millones la empresa estaría casi quebrada, todavía no lo está. Hay un debate si es quiebra técnica o real, pero es una discusión fácil de explicar, aunque no es el momento", remarcó.**

**Para el 2025, inicialmente se había estimado una pérdida de US$ 163 millones. Pero, el plan del directorio es que la participación se eleve a 38% (y no a 33% como se esperaba), con lo que se alcanzaría ganancia de US$ 200 millones.**

**Narváez señaló que mientras él esté a cargo, cree que no pedirán más dinero del Estado. Refirió que cuenta con la confianza de ministros y de la presidenta Dina Boluarte.**

OPINIÓN

CARLOS PAREDES
Expresidente de Petroperú



## El problema es cuánta credibilidad tienen

**Si es que el Directorio de Petroperú dice ahora estar comprometido con el ingreso de un gestor privado para la reestructuración de la petrolera estatal, como lo manda el decreto de urgencia (publicado en septiembre), y se apunta al ingreso de capital privado, me parece un anuncio positivo. El problema es cuánta credibilidad tienen, porque ellos antes decían que todo esto no era conveniente.**

**Sobre la posibilidad de que la empresa del Estado registre utilidades el próximo año, lo veo muy difícil. Tienen que recuperar mercado y no pueden tener precios ni márgenes muy altos, entonces la mejora va a tomar tiempo. Además, la carga de la Nueva Refinería de Talara (NRT) es un gasto enorme y la depreciación es un costo que reduce las utilidades.**

**Aún así, ojalá lo puedan hacer. Los peruanos lo que queremos es volver a ver a Petroperú con cifras en azul, con utilidades y –sobre todo– si esto está orientado a la futura inyección de capital privado, en hora buena.**

RESULTADO DEL MONITOR FISCAL DE NOVIEMBRE DEL CPC

# El 53% ve un impacto fiscal "alto" en el 2025 por medidas sobre petrolera estatal

**El reporte consignó que Petroperú no genera los ingresos suficientes para cumplir con sus compromisos: "Ello no cambiará a menos que se realicen cambios estructurales en la gestión". David Tuesta, presidente del CPC, señaló que la expectativa sobre la refinería de Talara es "muy optimista".**

RICARDO GUERRA VÁSQUEZ
ricardo.guerra@diariogestion.com.pe

El informe de resultados del Monitor Fiscal, correspondiente a la encuesta de expectativas fiscales de noviembre, compartido en exclusiva con **Gestión**, mostró una importante preocupación sobre el impacto de las medidas aprobadas para apoyar la sostenibilidad financiera de Petroperú.

El 53% de los expertos nacionales e internacionales en temas macroeconómicos consultados consideró que el impacto de estas medidas sobre el panorama fiscal, en el 2025, será "alto", mientras que el 47%, lo creyó para este año. Solo un 17%, tanto para este año como para el siguiente, cree que la afectación será "baja".

David Tuesta, presidente del Consejo Privado de Competitividad (CPC), analizó que el escenario para la petrolera estatal es "muy complicado" y enfrenta "un serio reto", panorama agravado por la demora en la designación de su directorio (tardó casi dos meses).

"Se ha perdido un tiempo valioso para ejecutar su plan y las ayudas fiscales corren el riesgo de no ser suficientes. Depende mucho que la nueva refinería de Talara [Piura] llegue a una capacidad razonable [de operatividad]", precisó Tuesta.

El también extitular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) señaló que, si no se hubiera recibido dicho apoyo financiero, la petrolera estatal habría quebrado. Ahora, con vista a su proceso de poner a punto su nivel de operatividad, planteó que cabe preguntarse cuánto de esos recursos ya se utilizaron. "Muy probablemente, ya la mitad del mismo", infirió.

Así, sobre este complicado panorama y estando a poco de cerrar el año, surgió la pregunta si dicho apoyo financiero sería suficiente o si se requeriría mayores inyecciones en el 2025.

"Depende de un plan sólido", apuntó Tuesta. Este se vincula directamente a la operatividad de la nueva refinería de Talara y su impulso en una mayor participación de Petroperú en el mercado. Al tercer trimestre, reportó una menor al 25%. Su directorio, liderado por Alejandro Narváez, apunta cerrar el año en 28% y alcanzar, en el 2025, 38% (**ver página 12**).

Tuesta señaló que el proceso de estabilización de la refinería implica que ingrese a periodos de mantenimientos y, con ello, no necesariamente se cumplirían las fechas estimadas.

"Confiar en que la refinería va a funcionar sin problemas es un escenario muy optimista. Lo realista es que esta refinería es de alta tecnología y requiere de un periodo largo de estabilización", subrayó. "Ojalá, por el erario nacional, no se tenga que ir otras vez a pedir recursos", complementó. Se estima que, en su etapa de estabilización, esta refinería podrá procesar 75,000 barriles diarios de combustible.

En detalle, el reporte de la encuesta observó que "Petroperú no genera los ingresos suficientes para atender sus compromisos de deuda y ello no cambiará a menos que se realicen cambios estructurales en la gestión de la empresa estatal". "La asunción del pago de los compromisos de deuda son gastos inesperados y dado que el Gobierno apoyó una vez a la empresa, es probable que esta situación vuelva a ocurrir", se complementó.





**Dato.** Se indica que la asunción del pago de los compromisos de deuda de Petroperú son gastos inesperados y que podrían volver a ocurrir.

## EN CORTO

**¿Tercer incumplimiento?.** "Es posible que, el próximo año, también se incumpla la regla fiscal", advirtió Alonso Segura, presidente del Consejo Fiscal, en entrevista con Gestión. Con un consenso de estimaciones que este 2024 no se lograría reducir el déficit, en el 2025 se podría registrar el tercer año consecutivo de incumplimiento. Segura explicó que, a partir de los buenos precios de las materias primas en este año, en el 2025 habrá un rebote transitorio de la recaudación, "una histórica", pero incluso ello "está en riesgo dada la magnitud del desvío" en la estructura de las cuentas fiscales, donde el gasto ha crecido de manera significativa.

### Demás impactos

La encuesta también evidenció que, para el 58%, el impacto del costo de la modernización del sistema previsional en la consolidación fiscal entre el 2025 y el 2028 será "bajo", mientras que el 23% consideró que será "alto".

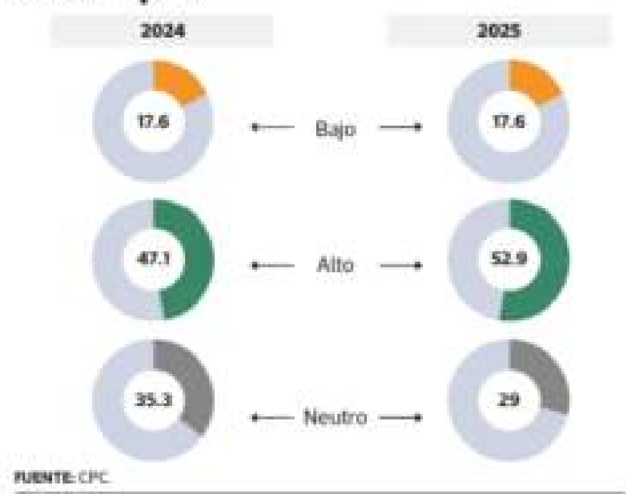
"En términos fiscales, es un tema a largo plazo. No es que no vaya a tener un impacto, lo será más en el transcurso de la próxima década. Depende bastante de cómo se plantee el reglamento. A diferencia de Petroperú, ahí están todas las cifras financieras", sostuvo Tuesta.

Respecto al proceso de consolidación hasta el 2028, también se consultó sobre el impacto de las exoneraciones tributarias y el 70% consideró que es "alto". En este 2024, se estima que ascenderán a los S/ 23,854 millones, mientras que, en el 2025, superará los S/ 24,000 millones.

Respecto al escenario fiscal general, la encuesta del CPC reveló que el déficit en este año cerraría en 3.5%, mientras que, en el 2025, se ubicaría en 2.6%, también por encima del máximo establecido por el Gobierno de 2.2%.

Estos incumplimientos impactan negativamente en el compromiso de la credibilidad fiscal para el 64.7% de los consultados. "Es probable que la regla fiscal no se cumpla en el corto ni en el mediano plazo", se lee en el documento.






TAMPOCO SE DESTACÓ EN EL MONITOREO DE CONTRATOS

# El Perú resalta en promover APP, pero no en el manejo de riesgos

**Un informe de The Economist Impact, con apoyo del BID, resalta que Perú tiene la mejor normativa para este tipo de inversiones en preparación de proyectos y sostenibilidad. Sin embargo, hay áreas para mejorar.**

ALESSANDRO AZURÍN
alessandro.azurin@diariogestion.com.pe

Perú tiene el quinto mejor esquema para promover las Asociaciones Público-Privadas (APP) en América Latina y el Caribe. Así lo aseguró el Infrascopio 23/24, un reporte de The Economist Impact con respaldo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que toma en cuenta el caso de 26 países de la región.

El informe comparó los procedimientos de promoción de las APP bajo cinco categorías. Estas son el marco regulatorio, preparación de proyectos y sostenibilidad; apoyo institucional, gestión de riesgos y evaluación de desempeño.

Con su quinto puesto, el BID destaca a Perú por tener un entorno favorable para las APP, tomando en cuenta su atractivo para las inversiones privadas y el desarrollo de infraestructura. De hecho, está primero en una de las categorías: preparación de proyectos y sostenibilidad. Sin embargo, hay espacios de mejora.

### Espacios de mejora

La categoría donde Perú tiene la ubicación más baja es en manejo de riesgo y monitoreo de contratos. Aquí nuestro país está en la posición número 12, detrás de otras naciones como República Dominicana, Guatemala o Costa Rica.

Según comentó Camillo Carrillo, Associate Partner de Infraestructura de EY Perú, a **Gestión**, la baja ubicación de Perú en esta categoría es la principal razón por la que en el ranking general ha ido perdiendo espacio en las últimas ediciones del Infrascopio.

"Hasta el 2017 Perú siempre estuvo entre el segundo y tercer lugar. A partir de ese año cae al quinto puesto. Es algo que debe llamarnos la atención. Antes competíamos con Chile y Brasil. Perú se ha visto afectado, eso ha generado que tanto Colombia o Uruguay nos hayan pasado", señaló.

Carrillo apuntó que los riesgos principales giran en torno a cómo el Estado ha manejado, por ejemplo, la liberación de interferencias bajo APP y el respeto a los contratos.

Por su parte, Juan José Cárdenas, socio de Damma Legal Advisors experto en infraestructura, indicó que hay dos factores que han afectado la gestión de APP en Perú, a pesar de tener amplia experiencia con el mecanismo.

"La gestión política y la corrupción. La parte técnica siempre será importante, pero en Perú tenemos idas y vueltas con las APP. Se decide por un proyecto, pero luego otro funcionario plantea añadirle cosas. Eso afecta la capacidad de ejecutar e implementar APP", considera.




## Infrascopio: ranking general en esquemas APP

- Incipiente: 0 a <30
- Emergente: 30 a <60
- Desarrollado: 60 a <80
- Maduro: 80 a 100

| | | |
|---|---|---|
| 1 | Brasil | 77.9 |
| 2 | Chile | 76.9 |
| 3 | Colombia | 70.3 |
| 4 | Uruguay | 65.8 |
| 5 | Perú | 65.2 |
| 6 | Jamaica | 62.9 |
| 7 | Panamá | 60.3 |
| 8 | México | 59.4 |
| 9 | Ecuador | 56.8 |
| 10 | Costa Rica | 56.3 |
| 11 | Guatemala | 54.1 |
| 12 | Honduras | 53.6 |
| 13 | República Dominicana | 50.8 |
| 14 | Paraguay | 50.7 |
| | **Promedio** | **46.4** |
| 15 | El Salvador | 43.2 |
| 16 | Argentina | 41.6 |
| 17 | Bahamas | 38.5 |
| 18 | Guyana | 34.7 |
| 19 | Nicaragua | 34.2 |
| 20 | Belice | 33.0 |
| 21 | Trinidad y Tobago | 25.5 |
| 22 | Barbados | 22.1 |
| 23 | Bolivia | 21.5 |
| 24 | Surinam | 17.3 |
| 25 | Haití | 16.6 |
| 26 | Venezuela | 16.0 |

Los valores van del 0 al 100, donde 100 es lo mejor.

FUENTE: Economist Impact - BID.

### OTROSÍDIGO

**Financiamiento.** **Perú también está sexto en la categoría de financiamiento para esta clase de proyectos. Además, está octavo en dos rubros: regulación e instituciones; y evaluación de performance e impacto (análisis ex post). Sobre este último punto, el reporte indica que hay una limitada integración de las lecciones aprendidas sobre APP completadas.**

TRAS ADENDA CON NATIVIDAD

# Concurso para obras pendientes de Chinchero se convocaría en mayo

En una sesión descentralizada de la Comisión de Transportes y Comunicaciones del Congreso, realizada en Cusco, autoridades del Ministerio de Transporte y Comunicaciones (MTC) dieron a conocer los planes de ese sector para poder concluir con las obras truncas del proyectado Aeropuerto Internacional de Chinchero.

Su construcción, encargada al consorcio Natividad Chinchero, había quedado prácticamente paralizada luego de los problemas financieros que presentó, vinculados a un incremento de precios en las obras, y que dio paso a la negociación de una adenda a su contrato, con el concedente, el MTC.

Bajo el contrato original, la citada empresa –contratada por el PMO a cargo del proyecto (el Gobierno de Corea del Sur)– debía ejecutar la construcción del terminal de pasajeros, de la pista de aterrizaje y la torre de control.

Ante el problema surgido, las partes aceptaron negociar una adenda que finalmente se suscribió el 30 de octubre último, y por la cual se acordó que Natividad Chinchero vería reducido sus encargos, a la conclusión del terminal de pasajeros.

En la sesión de la citada comisión, el ministro del sector, Raúl Pérez Reyes, informó que el concurso para la contratación de la nueva empresa que construirá la pista y la torre de control del proyecto (y que ya no ejecutará Natividad Chinchero) se convocará en la primera semana de mayo del 2025.


DIFUSIÓN

**Aeropuerto.** Se preparan ya los documentos (a exigir) para el concurso.

### Avance en el diseño

La convocatoria se realizará luego que se concluyan los trabajos del diseño que tendrán esas obras, y que, hasta el momento, indicó el ministro, tienen un avance del 80%, aunque refirió que ese cronograma es tentativo, y que verán sus detalles con el PMO.

El titular del MTC dio a conocer esa fecha, luego del pedido de diversos congresistas para que su sector aclare el cronograma previsto para que se pueda retomar y concluir las obras del proyecto aeroportuario.

El director de la Dirección General de aeronáutica Civil (DGAC) del MTC, Hildebrando Castillo, indicó, en su exposición, que las obras de construcción de las obras (que aún no se inician) para la pista de aterrizaje y la torre de control, comenzarán el 1 de junio de ese año, para que concluyan el 1 de diciembre del 2026.

NUEVA ZONA ECONÓMICA ESPECIAL

# Pleno debatiría creación de ZEE para Chancay este jueves

Este jueves, en la sesión del pleno del Congreso, entraría a debate el dictamen para la creación de la zona económica especial (ZEE) en el área de influencia directa del megapuerto de Chancay.

Así lo informó el congresista Roberto Sánchez Palomino (Juntos por el Perú), presidente de la Comisión Especial del Proyecto Chancay del Parlamento, durante una sesión de ese grupo de trabajo realizada ayer.

Hasta el momento, el Congreso ha recibido hasta cinco proyectos de ley que plantean la creación de una ZEE para Chancay.

### MEF insiste en su posición en contra

Erick Lahura Serrano, jefe de gabinete de asesores del MEF, insistió en la posición de ese sector en contra de los beneficios tributarios que se han planteado para este tipo de iniciativas.

Esto, aún cuando los titulares del Desarrollo Agrario y Riego (Midagri) y el Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social (Midis) han fijado su posición a favor de que se inicie la ZEE Chancay con una tasa de 0% del Impuesto a la Renta (IR).

Lahura remarcó que la puesta en operación del megapuerto de Chancay, por sí misma, y el hecho de que junto con el puerto del Callao hoy puedan atender hasta cinco buques post Panamax a la vez –como no puede hacer hoy otro país en Sudamérica–, se constituye ya en un incentivo para las inversiones en la zona.

clubelcomercio.pe

# RESTO DAYS
DEL 17 AL 24 NOV

Disfruta la **semana gastronómica** exclusiva para Suscriptores

LIVERPOOL — 50% dto. en platos a la carta de 12pm a 5pm

José Antonio — 30% dto. en toda la carta

Sabores Peruanos — 30% dto. en platos la carta

Descubre más restaurantes en **clubelcomercio.pe**

Suscríbete desde **S/ 10** al mes al

Plan Digital + Club



SOLO EN PIURA

# Sequía pondría en riesgo unas 400 mil hectáreas de tierras agrícolas

**Sector señala que en lo que va de la campaña agrícola en la región del norte, por el mal clima registra pérdidas de más de S/ 82 millones.**


Afectación. El documento del Midagri detalla que el arroz ha sido el cultivo más perjudicado, ya que demanda más agua que otros sembríos.

ELÍAS GARCÍA
elias.garcia@diariogestion.com.pe

Mientras en los últimos días el Gobierno concentró sus actividades en torno al foro APEC, en Piura la sequía sigue azotando no solo a los pobladores de sus ciudades, sino también a sus agricultores de esa región, que bloquearon la Panamericana Norte, reclamando por la pérdida de más del 70% de sus cosechas a causa de la falta de agua.

Esa cifra parece aproximarse a las estimaciones de riesgo que oficialmente ha calculado el propio Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego (Midagri) a raíz de la sequía en esa región norteña, y a las que tuvo acceso **Gestión**.

De acuerdo con el "Análisis del Impacto de las Sequías en el Sector Agropecuario en Piura", que elaboró la Dirección de Estudios Económicos del ministerio, las escasas lluvias y el déficit de almacenamiento en reservorios de esa región, habrían puesto en riesgo a cerca de 400,000 hectáreas de tierras agrícolas.

**Casi 70% en riesgo**

Según la Asociación de Gremios Productores Agrarios del Perú (AGAP), en ese departamento existen en total 580,000 hectáreas agrícolas, que se cultivan tanto para exportación como para el mercado interno. Si el Midagri reconoce que hay 400 mil hectáreas en riesgo, eso significa que el 68.96% de su superficie agrícola está en peligro.

EN CORTO

**Ajuste de los pronósticos**

**Hacia marzo. Hasta ahora, las previsiones del Senamhi eran que el déficit de lluvias en la zona norte se podrían extender hasta diciembre. Sin embargo, esta situación podría agravarse, ya que, según el Cenepred, los pronósticos trimestrales del Senamhi apuntan a que, en la región costera, que abarca desde La Libertad, Lambayeque, a Piura y Tumbes, es más probable que las precipitaciones varíen de normales a inferiores, hasta marzo del 2025.**

Si bien la AGAP había estimado hace poco que a raíz del déficit hídrico se habrían perdido unas 5,000 hectáreas de cultivo, las cifras del Midagri superan la magnitud de lo afectado.

El citado análisis arroja que, hasta el momento, la sequía ha impactado a un total de 11,674 hectáreas de cultivo, lo que equivale a 72,240 toneladas de producción, donde el 43% corresponde a pérdidas totales y el 57% a afectaciones parciales.

**Pérdidas económicas**

En este escenario, refiere, a tres meses de iniciada la campaña agrícola 2024-2025, la escasez de agua por la ausencia de lluvias en la actividad agropecuaria generó un costo económico por pérdidas y afectaciones superior a S/ 82 millones entre agosto y octubre último.

El 91% corresponde a los daños y pérdidas en los cultivos vinculados al subsector agrícola de acuerdo a la información preliminar reportada por la Dirección Regional de Agricultura de Piura.

Sin embargo, la Cámara de Comercio de Piura ha estimado que solo las pérdidas por cultivos de exportación como la uva y el banano orgánico podrían llegar a cerca de US$ 124 millones en esta temporada.




POR PAGO DE IGV, DESDE DICIEMBRE



Decreto Legislativo N° 1644. Se publicó el 13 de septiembre para aplazar el inicio de la vigencia del referido pago octubre a fin de año.

# Netflix ya envía mails alertando sobre alza de sus tarifas

Netflix ya empezó a comunicarse con sus usuarios. La plataforma en Perú, a través de algunos correos electrónicos, informó que se aplicará el Impuesto General a las Ventas (IGV) al costo de sus planes de suscripción. Es decir, subiría la tarifa del streaming. Este ajuste, se realiza en cumplimiento de las normativas peruanas que gravan los servicios digitales prestados por empresas extranjeras no domiciliadas. El cambio se verá reflejado en el desglose de las facturas emitidas a los usuarios.

El streaming había anunciado que comenzaría a aplicar el IGV al costo de sus suscripciones en Perú a partir del 1 de octubre de este año. Este cobro, equivalente al 18% del precio del servicio, fue comunicado a los usuarios en cumplimiento de las disposiciones que regulan la tributación de servicios digitales prestados por empresas extranjeras no domiciliadas.

Sin embargo, esta fecha según fuentes de Netflix es una confusión y no había sido cuadrada con lo establecido por la legislación vigente. Por eso se precisará que la aplicación será desde diciembre próximo.

EL DATO

**Descontento. Alexa Adriazola, asociada principal de PPU, también reconoce que la medida puede generar desaprobación por parte de los usuarios: el impuesto impacta directamente en el bolsillo de los usuarios; y existe una falta de confianza en el uso que el Estado hace de los impuestos.**

**Cambio de plazos**

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 1644, publicado el 13 de septiembre pasado, los sujetos no domiciliados que ofrecen servicios digitales, como Netflix, deben comenzar a retener o percibir el IGV desde el 1 de diciembre de este 2024.

Katarzyna Dunin Borkowski, Directora de Consultoría Tributaria y Aduanera en PwC, recuerda explica que la aplicación del IGV incluye no solo a plataformas de streaming como Netflix, donde el impuesto se calcula sobre el monto total del servicio, sino también a plataformas de intermediación como Airbnb, entre otros.

A NIVEL NACIONAL

# Despacho de cemento aumentó 3.1% en octubre

El despacho nacional de cemento alcanzó más de 1.1 millones de toneladas métricas (TM) en octubre pasado, según informó la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), tomando la información de sus empresas asociadas y no asociadas. Esto representó un incremento de 3.1%, respecto al mismo mes del año pasado.

De esta manera, según datos de la misma organización, este indicador clave para el sector construcción se expande tras la caída registrada en septiembre (-1.7%).

Por su parte, la producción de cemento registró una ligera contracción (-0.2%) respecto a octubre del 2023. Las empresas asociadas de Asocem produjeron poco más de 1 millón de TM de cemento en el décimo mes del año.

La producción de clinker, producto que se usa para fabricar cemento, al contrario sufrió una fuerte caída. Asocem reportó que su producción alcanzó los 636 mil TM en octubre pasado. Ese total representó una caída de 18% con respecto al mismo mes del año pasado.


Asocem. Producción registró ligera reducción.

BAJO LA LUPA

CARLOS CASAS TRAGODARA
*Profesor de la Universidad del Pacífico*



# Resaca china

**Debemos tener la "cabeza fría" y resolver varios retos que nos genera** una mayor presencia del país asiático en nuestra economía. Y no son pocos.

GIANCARLO DAVILA




**Como país responsable nos toca diversificar nuestros mercados e inversionistas extranjeros.**

Pasados los días de embanderamientos, de entusiasmos y de derroche de buenas noticias asociadas al APEC y, especialmente, a la presencia de representantes chinos en el país, existe un sentimiento positivo generalizado (impulsado de manera efectiva) de la presencia china en nuestro país. El aporte al crecimiento, mejora de la competitividad y la inversión son los temas que todos resaltan. Es notorio que la inauguración del nuevo puerto de Chancay ha tenido un impacto mediático importante. Pero debemos tener en cuenta que no es un regalo al país. Como cualquier inversionista se busca un retorno y poder identificar (es más que seguro que ya lo han hecho) complementariedades con otras áreas y aumentar el control del comercio marítimo en el Pacífico.

Lo anterior no está mal. Es positivo que haya más inversión en el país, que aumente la infraestructura y que se generen más puestos de trabajo y, si es posible, se pueda transferir tecnología. Se sabe que todo el proceso de inversión que China viene realizando en todo el mundo y especialmente en África y América Latina es parte de una estrategia de largo plazo de asegurar la provisión de materias primas y asegurar mercados para sus productos. La iniciativa de la Franja y la Ruta impulsada ya desde hace una década busca desarrollar infraestructura en todo el mundo. Más allá de los objetivos políticos que estos proyectos implican y que todos los países hegemónicos han desarrollado a lo largo de la historia, debemos tener la "cabeza fría" y resolver varios retos que nos genera una mayor presencia china en nuestra economía. Y no son pocos.

Por los medios de comunicación nos enteramos que las empresas y el Gobierno chinos invitan a actores públicos y privados a visitar su país con el fin de estrechar vínculos y mostrar los adelantos y las ventajas de aumentar las relaciones económicas entre nuestros dos países. El trabajo debe ser muy bien hecho porque todos vuelven hablando maravillas de lo que ven en China. Ello refleja el gran adelanto económico que se ha registrado en los últimos años debido a una liberalización particular de la economía que les ha permitido crecer de manera impresionante lo que la hace la segunda economía del mundo y que, si creemos que la competencia genera beneficios, está muy bien que lo hagan. Pero todo tiene sus pros y sus contras. Lo único que se ve hasta el momento son los pros que son muchos. Debemos centrarnos en analizar si existen algunos contras y cómo poder enfrentarlos.

> "Se sabe que todo el proceso de inversión que China viene realizando en todo el mundo y especialmente en África y América Latina es parte de una estrategia de largo plazo de asegurar la provisión de materias primas y asegurar mercados para sus productos".

Tomemos algunos ejemplos, el primero de ellos es el de la propiedad de las empresas. El esquema chino es particular porque las empresas compiten entre ellas y algunas pertenecen a distintos grupos empresariales chinos (dentro del mismo Estado) o a gobiernos subnacionales chinos. También existen grupos privados. Esto hace que la propiedad esté dispersa. Pero todas las entidades mencionadas pertenecen en última instancia al Estado chino.

Mucha de la regulación de competencia busca evitar la concentración en los mercados. Los casos de las empresas eléctricas de distribución es un claro ejemplo que ha despertado ciertas alarmas. Habrá que estar atentos a lo que ocurra en otros sectores económicos. De la misma manera ha llamado la atención la discusión entre la empresa administradora del Puerto de Chancay y el Ositrán donde la primera se niega a ser supervisada aduciendo que es una inversión privada. Esta discusión será importante porque sentaría un mal precedente que nos llevaría a resucitar ideas pasadas como las de economías de enclave que tanto daño nos hicieron por lo que ocurrió y las formas cómo se solucionaron (Petroperú es el fruto de esa discusión).

Por último, y más importante, existe un riesgo mayor que nos afecta a nivel macro. Cuando yo estudiaba en la universidad se decía que si Estados Unidos estornudaba al Perú le daba neumonía. Ahora, con China como nuestro mayor socio comercial y con cada vez más presencia en nuestra economía, el grado de dependencia puede llegar a aumentar fuertemente lo que nos afectará significativamente en caso de que la economía china tenga problemas.

Los ciclos económicos siempre están presentes y en una economía con una alta intervención estos son más frecuentes. Si China entrara en recesión nos golpearía muy duro. Hace pocos años vimos problemas con un fondo inmobiliario que el Gobierno chino tuvo que rescatar. Por otro lado, el paquete de estímulo anunciado no ha sido muy bien recibido por los mercados. Toda economía cuando madura empieza disminuir su tasa de crecimiento, eso nos dice la historia. Las tasas de crecimiento de la última década son la mitad de lo que fueron la década anterior. Como país responsable nos toca diversificar nuestros mercados e inversionistas extranjeros. Ahora con la situación interna debilitada los chinos están dispuestos a tomar mayores riesgos que otros países sobre todo si la mayoría de los recursos provienen del Estado. Lo que debemos evitar en el futuro es que China se golpee y a nosotros se nos quiebren todos los huesos. Es simplemente implementar el viejo adagio de que "no debemos poner todos los huevos en la misma canasta".

*Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.*



FINANZAS

ENTREVISTA

**Bruno Ghio**

CEO fundador de Allié Family Office

En el último año están entrando jugadores no vinculados a alguna institución que hacen más accesible el servicio de asesoría de inversiones independiente.

# Aparecen más asesores de inversión para peruanos de mediana riqueza

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

El mercado de family offices se expande en el país y, con ello, están apareciendo nuevos participantes que buscan gestionar de forma independiente la riqueza de los peruanos.

Así lo detalla Bruno Ghio, CEO de Allié Family Office, en una entrevista en exclusiva con Gestión en la que comenta, además, sobre los activos que atraen más a las familias de alto patrimonio, a pocas semanas de terminar el año.

**¿Hay más interés por atender a este segmento?**

Sí, el mercado de alto patrimonio sigue creciendo y se refleja en una dinámica que se ve desde hace un tiempo, de abrir oficinas en otras latitudes como una base adicional. Un ejemplo claro es la apertura de puntos de atención en Miami; vemos que más empresas peruanas y de la región están poniendo un pie allá.

**A nivel local, ¿cómo aumenta la competencia?**

También crece. Este público tradicionalmente era atendido por los family office, pero ya no es considerado solo por ellos. Están apareciendo algunos asesores independientes que apuntan a los clientes no tan complejos (de mediana riqueza). Digamos que complementan a la banca privada, aunque están por debajo de lo que ven los family office.



GEC

**EE.UU.** Victoria de Trump le da más soporte a las acciones y real estate, y se lo quita a renta fija, refiere Ghio.

**¿Desde cuándo observa a estos participantes?**

Se ha visto en los últimos 12 meses. Tal vez en el mercado de family offices hay una penetración elevada; por eso están entrando jugadores no vinculados a alguna institución que hacen más accesible un servicio de asesoría de inversiones independiente.

**¿Es posible saber cuántos gestores están hoy en el mercado?**

No, en Perú no hay una necesidad de registro, a diferencia de EE.UU. donde hay un poco más de formalidad con las empresas independientes de asesoría. Allié, por ejemplo, está registrada en el Securities and Exchange Commission (SEC), el equivalente a la SMV en el país norteamericano. También fuimos reconocidos por Euromoney como el mejor family office peruano en los últimos dos años.

## Portafolios

**Sobre las preferencias de estas familias, ¿qué requerimientos están teniendo?**

Hubo mucho énfasis en la bolsa de Nueva York y en bienes raíces. Este último activo no solo en EE.UU. sino también en Perú. Alquileres en vivienda multifamiliar en el extranjero; y, a nivel local, miran más lo que es vivienda social.

**Algunos especialistas consideran que la plaza estadounidense está cara...**

Sí, está un poco alta en términos de valorización; es cierto, sobre todo las 500 empresas del índice referente. En realidad, son las siete más grandes las que predominan y hacen que el múltiplo de todas las restantes se vea elevado. La bolsa de EE.UU. está cara, pero no todas las acciones están en máximos.

**¿La victoria de Donald Trump en EE.UU. tiene impacto en las decisiones de las familias de alto patrimonio?**

Claro. Cambia la figura para armar los portafolios, le da más soporte a las acciones y real estate, y se lo quita a renta fija. Trump es promercado y ha provocado que suba la bolsa, el S&P500 superó los 6,000 puntos, es un hito, y la rentabilidad está por encima del 20%. Los mercados perciben a Trump como una alternativa no tan favorable a los bonos.

**En renta variable, ¿qué sectores están mirando?**

No estoy seguro de si Trump va a apoyar mucho a acciones tecnológicas, parece que no, podría ser neutral o buscar tener la menor concentración en estas empresas. Pero un sector que se va a beneficiar es la banca por menor regulación, la industria del petróleo y el sector automotriz. Estas acciones ganarían peso en la cartera de las familias de alto patrimonio.

**¿Por qué no sería favorable para los bonos?**

Una política proteccionista como la que se espera con Trump, genera mayor inflación y, por ende, hace que la tasa referencial no baje. Además, el déficit fiscal en Estados Unidos es preocupante y si no se ataca el problema pronto, cada día la deuda será más grande. Se prevé que las tasas de largo plazo suban y se mantengan elevadas.

**¿En qué instrumentos de renta fija serán más cuidadosos?**

Con tasas altas, los que más sufren son los emisores de países emergentes. Se afecta la capacidad de pagar los intereses elevados y sube el riesgo de cumplimiento. A la deuda de empresas de alta calidad podría afectarle menos.

**¿Qué están mirando en real estate?**

Oficinas es un sector que ya viene complicado y la elección de Trump no lo ayuda, porque es muy susceptible a movimientos en las tasas de interés. Pero al mercado de alquiler de propiedades sí le puede ir bien.

PROTECCIONISMO

## Efecto Trump se verá en 12 meses

**La gente presume que Trump estará muy cómodo con el déficit fiscal, dijo Ghio. Por otro lado, la Reserva Federal (Fed) sigue su camino y decidió recortar la tasa referencial por segunda vez, aunque en 25 puntos básicos, comentó.**

**"Sin embargo, hay que tener claro que la Fed está bajando su tasa de interés porque no hay un alza en el índice de precios. Si las medidas de Donald Trump generan inflación, la Fed tendría que reaccionar y dejar de bajar su tasa clave", manifestó.**

**El fundador de Allié, firma que cumplió un quinquenio operando en Perú, estimó que el efecto del proteccionismo del republicano no se verá dentro de los próximos seis a 12 meses.**

**"Empero, el problema de déficit fiscal es preocupante y su efecto será de un horizonte mayor, en los próximos cuatro o cinco años", advirtió.**

Más info en

gestion.pe

MUNDO

PARA COMBATIR LA POBREZA

# EE.UU. compromete un récord de 4,000 millones de dólares al Banco Mundial

**Las negociaciones para concretar este compromiso están siendo dirigidas por el Departamento del Tesoro y finalizarán en diciembre, antes de que Trump asuma la presidencia.**

*(Agencia)* El presidente estadounidense, Joe Biden, anunció ayer en la cumbre de líderes del G20 un compromiso récord de 4,000 millones de dólares para un fondo del Banco Mundial (BM) encargado de apoyar a países pobres y confió que el nuevo Gobierno del presidente electo Donald Trump no rompa esa promesa.

Los 4,000 millones de dólares se desembolsarán durante tres años como parte del proceso de reposición de los fondos de la Asociación Internacional de Fomento (AIF), una iniciativa del BM destinada a ayudar a los países más pobres del planeta.

Según funcionarios estadounidenses, las negociaciones para concretar este compromiso están siendo dirigidas por el Departamento del Tesoro y finalizarán en diciembre, antes de que Trump asuma la presidencia el 20 de enero.




**Recursos.** El monto anunciado por Biden se desembolsará durante tres años.

### Apoyo

Un alto funcionario estadounidense aseguró que el apoyo del la AIF es algo que cuenta con apoyo tanto entre republicanos como demócratas y que, en el proceso de transición, transmitirán al nuevo equipo de Gobierno la importancia de este instrumento para ayudar a mejorar las reformas de los países más necesitados y contribuir a "competir con rivales estratégicos".

La misma fuerte confió que ese anuncio, que es superior a los 3,500 millones de dólares comprometidos en el 2021 por Estados Unidos, servirá a atraer anuncios de compromisos de apoyo de otros países.

Por su parte, el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, anunció ayer en la cumbre del G20 un compromiso de 400 millones de euros a la AIF.

**EN CORTO**

**Impuesto.** Los países del G20 manifestaron ayer su apoyo a la "tributación progresiva" para que los ricos paguen impuestos de forma más efectiva y se comprometieron a proseguir sus discusiones en torno a la propuesta brasileña para la posible creación de un impuesto global a los superricos.

## BREVES

ESTADO DE EMERGENCIA

### Trump recurrirá al ejército para deportar a migrantes

*(AFP)* Donald Trump prevé declarar el estado de emergencia nacional y recurrir al ejército para llevar a cabo una deportación masiva de migrantes cuando asuma la presidencia de Estados Unidos en enero, una de sus principales promesas.

"Buenas noticias: según algunos reportes, la próxima administración de Donald Trump está preparada para declarar el estado de emergencia nacional y utilizar recursos militares para luchar contra la invasión (permitida por el presidente Joe) Biden a través de un programa de expulsiones masivas", escribió Tom Fitton, director de la organización conservadora Judicial Watch, en la plataforma Truth Social del republicano.

El magnate respondió al mensaje con un "¡Es verdad!".



Califica de "invasión" la entrada de migrantes sin visa por la frontera con México.

ECUADOR

### Contrata generadores para paliar crisis eléctrica

El Gobierno de Ecuador anunció que ha suscrito cuatro contratos para la compra y alquiler de cuatro generadores, por un total de 632.1 megavatios, con un coste de 467.28 millones de dólares, y que podrían llegar al país entre cincuenta días y seis meses.

El Ministerio de Energía y Minas indicó que la Corporación Eléctrica del Ecuador (Celec) suscribió el pasado viernes los nuevos contratos para la compra y alquiler de generadores térmicos, que funcionan con petróleo.

# BOLSA DE VALORES

**Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Lunes, 18 de noviembre del 2024**

| | | COTIZACIÓN Anterior (S/.) | Máxima (S/.) | Mínima (S/.) | Cierre (S/.) | Variación resp. al cierre ant.(%) | Montos negociados (mils. S/.) | (%) de partic. | Número acciones negociadas | Número de operaciones | Frecuencia de negociac. | Capitalización bursátil (mils. US$) | 1/ Dividendos Yield (%) | 2/ PER (veces) | 3/ Precio/ valor cont. | 4/ Utilidad neta consolidados (mils. US$) | Rentabilidad de la acción 5/ Última semana | En el mes | En el trim. | En el año |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **BANCOS Y FINANCIERAS** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▲ Banco Continental | C1 | 1.430 | 1.450 | 1.440 | 1.44 | 0.70 | 2.44 | 10.14 | 169753 | 38.0 | 99.09 | 3370.68 | 7.30 | 7.67 | 1.05 | 458.61 | 1.41 | 0.70 | 6.67 | 6.83 |
| ▼ Banco de Credito | C1 | 3.820 | 3.820 | 3.800 | 3.80 | -0.52 | 0.10 | 0.43 | 26895 | 39.0 | 91.82 | 12973.17 | 8.14 | 10.75 | 2.17 | 1340.29 | 4.68 | -1.81 | 13.10 | 48.74 |
| **DIVERSAS** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▲ Ferreycorp | C1 | 2.980 | 2.990 | 2.980 | 2.99 | 0.34 | 0.15 | 0.61 | 48858 | 38.0 | 100.00 | 744.40 | 5.71 | 6.53 | 1.02 | 143.29 | -0.33 | -0.33 | 3.82 | 28.27 |
| ▼ Aenza (Antes GYM) | C1 | 0.520 | 0.500 | 0.500 | 0.50 | -3.85 | 0.01 | 0.02 | 11050 | 3.0 | 43.64 | 157.50 | - | 12.68 | 0.50 | -3.98 | -1.96 | -3.85 | -1.96 | -12.28 |
| ▼ Inv. Portuarias Chancay | AC1 | 3.540 | 3.420 | 3.290 | 3.29 | -7.06 | 0.07 | 0.27 | 19090 | 134.0 | 41.36 | - | - | - | - | - | -8.61 | 3.79 | 19.64 | - |
| ▼ Inv. Portuarias Chancay | BC1 | 0.302 | 0.302 | 0.280 | 0.29 | -2.65 | 2.52 | 10.48 | 8899420 | 293.0 | 55.00 | - | - | - | - | - | -11.71 | -6.67 | -3.61 | - |
| **AGRARIAS** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▲ Agroindustrial Paramonga | C1 | 0.211 | 0.220 | 0.220 | 0.22 | 4.27 | 0.01 | 0.06 | 6327 | 9.0 | 53.64 | 18.24 | - | 2.96 | 0.10 | 6.33 | 4.27 | 7.32 | - | 10.00 |
| ▲ Casa Grande | C1 | 11.260 | 11.270 | 11.250 | 11.27 | 0.09 | 0.07 | 0.30 | 6322 | 20.0 | 91.82 | 249.82 | 13.06 | 9.73 | 0.96 | 30.85 | 0.63 | -2.34 | 1.28 | 41.57 |
| **INDUSTRIALES COMUNES** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▼ Alicorp | C1 | 6.640 | 6.600 | 6.600 | 6.60 | -0.60 | 0.06 | 0.23 | 8406 | 26.0 | 92.73 | 1464.27 | - | 15.18 | 2.13 | 141.21 | -0.45 | 1.54 | -2.22 | 4.76 |
| ▼ Unacem Corp | C1 | 1.570 | 1.580 | 1.550 | 1.55 | -1.27 | 0.07 | 0.29 | 44445 | 22.0 | 93.18 | 726.05 | 1.29 | 7.59 | 0.48 | 101.49 | -1.27 | -1.27 | 1.31 | 3.22 |
| ▼ Cementos Pacasmayo | C1 | 4.840 | 4.890 | 4.750 | 4.78 | -1.24 | 0.20 | 0.84 | 41851 | 54.0 | 87.73 | 536.11 | - | 12.13 | 1.60 | 49.87 | -0.42 | 0.63 | 8.64 | 26.46 |
| ▼ Siderurgica del Perú | C1 | 1.790 | 1.780 | 1.760 | 1.78 | -0.56 | 0.11 | 0.47 | 64072 | 32.0 | 69.09 | 327.89 | - | 6.85 | 1.07 | 49.13 | 5.33 | 29.93 | 22.76 | 61.82 |
| **MINERAS COMUNES** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ■ Minera El Brocal | C1 | 11.220 | 11.220 | 11.220 | 11.22 | 0.00 | 0.01 | 0.05 | 1113 | 1.0 | 35.91 | 475.14 | 2.92 | 11.28 | 1.15 | 42.52 | - | -0.71 | 5.85 | 71.40 |
| ▲ Minera Poderosa | C1 | 8.310 | 8.450 | 8.350 | 8.35 | 0.48 | 0.04 | 0.16 | 4575 | 11.0 | 40.45 | 1318.42 | 7.14 | 15.15 | 3.05 | 101.96 | -0.60 | -7.22 | 1.21 | 22.20 |
| ▼ Volcan | BC1 | 0.229 | 0.230 | 0.225 | 0.23 | -1.75 | 0.66 | 2.75 | 2897742 | 92.0 | 99.09 | 229.73 | - | - | 0.69 | 43.88 | -0.88 | 2.27 | 17.19 | -27.88 |
| **SERVICIOS PÚBLICOS** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ■ Engie Energia Peru | C1 | 4.150 | 4.150 | 4.150 | 4.15 | 0.00 | 0.05 | 0.21 | 1235 | 9.0 | 58.18 | 656.76 | 2.20 | - | 0.54 | 45.20 | -2.35 | -2.35 | 3.75 | -8.83 |
| **INDUSTRIALES DE INVERSIÓN** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ■ Cementos Pacasmayo | I1 | 4.700 | 4.700 | 4.700 | 4.70 | 0.00 | 0.01 | 0.04 | 2880 | 5.0 | 10.45 | 536.11 | - | 11.93 | 1.57 | 49.87 | 3.30 | - | 15.20 | 33.14 |
| ▼ Corp. Aceros Arequipa | I1 | 1.070 | 1.060 | 1.060 | 1.06 | -0.93 | 0.03 | 0.10 | 23736 | 12.0 | 83.18 | 441.49 | 1.22 | 8.83 | 0.39 | 47.23 | 1.92 | 1.92 | 2.91 | 13.10 |
| ■ (El Comercio) Vigenta Inv | I1 | - | - | - | - | 0.00 | - | - | - | - | 5.91 | - | - | - | 0.21 | -18.96 | - | - | - | -22.73 |
| **MINERAS DE INVERSIÓN** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▼ Minera Corona | I1 | 12.750 | 12.600 | 12.600 | 12.60 | -1.18 | 0.01 | 0.03 | 600 | 1.0 | 36.36 | 116.46 | - | - | 0.73 | -0.14 | -3.15 | -7.08 | 5.00 | 36.96 |
| ▲ Minera Santa Luisa | I1 | 140.000 | 141.000 | 141.000 | 141.00 | 0.71 | 0.04 | 0.15 | 250 | 2.0 | 16.36 | 82.74 | 7.09 | 3.84 | 1.01 | 22.11 | 6.82 | -6.00 | -2.76 | 27.63 |
| ▲ Minsur | I1 | 4.800 | 4.830 | 4.810 | 4.81 | 0.21 | 0.14 | 0.56 | 28048 | 21.0 | 91.82 | 3649.28 | 6.45 | 20.62 | 1.98 | 307.67 | 1.26 | 4.57 | 3.44 | 28.81 |
| **EMPRESAS DEL EXTERIOR (EN US$)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▲ Credicorp | C1 | 191.000 | 193.540 | 191.000 | 193.51 | 1.31 | 1.51 | 6.29 | 7847 | 17.0 | 98.18 | 18263.92 | 6.40 | 13.64 | 2.04 | 1338.70 | 4.07 | 4.88 | 6.91 | 39.17 |
| ■ Meta Platforms, Inc | Com A | 554.000 | 554.000 | 554.000 | 554.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 7 | 3.0 | 79.55 | - | - | - | - | 55539.00 | -5.14 | -2.38 | -2.38 | 53.89 |
| ▲ Hudbay Minerals Inc | Com | 8.420 | 8.750 | 8.750 | 8.75 | 3.92 | 0.03 | 0.14 | 1811 | 6.0 | 80.91 | - | - | - | - | 86.25 | -1.69 | -2.99 | -5.61 | 58.80 |
| ▼ Inretail Perú Corp. | C1 | 31.490 | 31.460 | 31.100 | 31.10 | -1.24 | 0.03 | 0.11 | 823 | 5.0 | 95.91 | 3224.42 | - | 13.58 | 2.25 | 237.36 | -1.27 | -2.02 | 3.49 | 14.47 |
| ▼ Intercorp Financial Serv. | C1 | 28.290 | 28.400 | 28.190 | 28.19 | -0.35 | 0.10 | 0.42 | 3583 | 7.0 | 96.36 | 3254.47 | 3.55 | 13.67 | 1.22 | 237.99 | 3.83 | 4.02 | 7.60 | 34.11 |
| ▼ NVIDIA Corporation | Com | 141.960 | 140.990 | 137.100 | 140.99 | -0.68 | 0.11 | 0.45 | 772 | 22.0 | 91.36 | - | - | - | - | 53008.00 | -3.03 | 5.29 | 17.59 | 71.25 |
| ▲ Ish Russell 2000 Index | - | 229.200 | 230.450 | 230.450 | 230.45 | 0.55 | 0.01 | 0.05 | 57 | 1.0 | 18.64 | - | - | - | - | - | -4.81 | 4.94 | 3.11 | 12.97 |
| ▲ SPDR Gold Shares GLD | - | 237.400 | 242.000 | 241.200 | 241.20 | 1.60 | 0.05 | 0.22 | 221 | 2.0 | 40.45 | - | - | - | - | - | -0.61 | -5.08 | -0.74 | 26.55 |
| ▲ Market Vectors Gold Miners | - | 35.300 | 37.000 | 37.000 | 37.00 | 4.82 | 0.05 | 0.21 | 1337 | 1.0 | 24.55 | - | - | - | - | - | - | -11.69 | -10.97 | 17.65 |
| ▲ Standard & Poors DR Trust | - | 585.000 | 590.000 | 589.000 | 589.00 | 0.68 | 0.12 | 0.51 | 209 | 14.0 | 94.55 | - | - | - | - | - | -1.67 | 1.03 | 3.23 | 24.17 |
| ▲ Dir DlyGdMiners IndxBull | - | 40.500 | 41.900 | 41.700 | 41.70 | 2.96 | 0.03 | 0.12 | 683 | 3.0 | 43.18 | - | - | - | - | - | 0.85 | -22.63 | -15.93 | 14.09 |
| ▲ Newmont Mining NEM | Com | 40.760 | 42.130 | 42.130 | 42.13 | 3.36 | 0.01 | 0.03 | 150 | 1.0 | 35.45 | - | - | - | - | -1213.00 | 0.31 | -7.81 | -21.98 | 0.31 |
| ▲ Netflix Inc NFLX | Com | 830.000 | 841.800 | 841.800 | 841.80 | 1.42 | 0.21 | 0.89 | 255 | 1.0 | 21.82 | - | - | - | - | 7780.86 | - | 12.09 | 19.57 | 71.97 |
| ▲ Southern Copper Corp | Com | 99.200 | 101.450 | 100.200 | 101.45 | 2.27 | 0.16 | 0.65 | 1541 | 8.0 | 81.82 | - | 0.79 | - | - | 3027.90 | -3.20 | -7.35 | -13.43 | 19.85 |
| ▲ Tesla, Inc | Com | 319.790 | 344.000 | 325.000 | 336.01 | 5.07 | 0.25 | 1.06 | 148 | 9.0 | 92.73 | - | - | - | - | 12702.00 | -3.45 | 34.40 | 29.04 | 35.87 |
| ▼ VanEck El Dorado Perú | - | 12.290 | 12.080 | 12.080 | 12.08 | -1.71 | 0.00 | 0.01 | 235 | 3.0 | 90.45 | - | - | - | - | - | -2.42 | -4.81 | -4.28 | 11.13 |
| ▼ Walmart Inc WMT | Com | 84.670 | 83.800 | 83.800 | 83.80 | -1.03 | 0.01 | 0.02 | 67 | 3.0 | 8.18 | - | - | - | - | 15552.00 | 0.30 | 3.84 | 4.55 | 46.28 |
| **JUNIORS (EN US$)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▼ Adobe Inc | Com | 500.000 | 501.500 | 499.430 | 499.43 | -0.11 | 0.02 | 0.08 | 40 | 2.0 | 31.82 | - | - | - | - | 5360.00 | -0.91 | 4.00 | -2.99 | -16.62 |
| ▲ Panoro Minerals Ltd. | C | 0.300 | 0.320 | 0.300 | 0.31 | 3.33 | 0.11 | 0.45 | 349507 | 53.0 | 34.09 | - | - | - | - | - | 46.23 | 50.49 | 40.91 | 244.44 |
| ■ Sierra Metals Inc. | Comunes | 0.480 | 0.493 | 0.480 | 0.48 | 0.00 | 0.03 | 0.12 | 57361 | 15.0 | 21.82 | - | - | - | - | - | 14.29 | -28.36 | -11.11 | - |
| ■ PPX Minig Corp. | N.A. | 0.027 | 0.027 | 0.027 | 0.03 | 0.00 | 0.01 | 0.03 | 283000 | 8.0 | 34.09 | - | - | - | - | - | 8.00 | -6.90 | -22.86 | 35.00 |
| **VALORES EMITIDOS EN DÓLARES** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▲ Soc. Minera Cerro Verde | C1 | 40.700 | 41.020 | 40.700 | 41.00 | 0.74 | 0.03 | 0.11 | 673 | 10.0 | 98.64 | 14352.30 | 3.14 | 15.64 | 2.06 | 917.94 | -1.44 | -1.20 | 2.76 | 16.25 |
| **ADR (EN US$)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▼ Amazon Com Inc | Com | 202.300 | 203.300 | 202.000 | 202.00 | -0.15 | 0.10 | 0.40 | 470 | 4.0 | 90.91 | - | - | - | - | 49868.00 | -1.92 | 8.43 | 8.66 | 33.51 |
| ▲ American Airlines Group | Com | 14.200 | 14.300 | 14.300 | 14.30 | 0.70 | 0.03 | 0.12 | 2000 | 1.0 | 26.82 | - | - | - | - | 275.00 | 2.14 | 3.17 | 21.70 | - |
| ▲ Microsoft Corporation | Com | 414.500 | 418.000 | 418.000 | 418.00 | 0.84 | 0.01 | 0.02 | 12 | 1.0 | 77.27 | - | - | - | - | 90512.00 | -0.24 | 2.33 | -2.14 | 11.69 |
| ▲ Minas Buenaventura | C1 | 12.270 | 12.750 | 12.490 | 12.49 | 1.79 | 0.16 | 0.65 | 12463 | 30.0 | 98.18 | - | 0.58 | - | 1.02 | 359.65 | 6.39 | -4.00 | -9.30 | 17.34 |
| ▼ Pfizer Inc PFE | Com | 24.960 | 25.100 | 24.800 | 24.88 | -0.32 | 0.02 | 0.08 | 769 | 7.0 | 39.09 | - | - | - | - | 4252.00 | -6.11 | -12.64 | -13.46 | -14.35 |
| ▲ Walt Disney DIS | Com | 112.010 | 114.500 | 113.000 | 113.21 | 1.07 | 0.05 | 0.20 | 417 | 4.0 | 56.36 | - | - | - | - | 4972.00 | 13.07 | 14.35 | 17.80 | 24.61 |
| ▲ Alphabet Inc GOOGL | Com A | 172.200 | 174.400 | 173.900 | 174.40 | 1.28 | 0.02 | 0.07 | 98 | 5.0 | 85.45 | - | - | - | - | 94269.00 | -3.08 | 0.81 | 5.70 | 25.29 |
| ▼ Micron Technology Inc | Com | 97.550 | 96.820 | 96.000 | 96.82 | -0.75 | 0.02 | 0.07 | 177.00 | 2.0 | 39.09 | - | - | - | - | 778.00 | -13.98 | -3.32 | -6.00 | 13.67 |
| **TOTALES** | | | | | | | 24.02 | 100.00% | 15023225 | 1276.0 | | | | | | | | | | |

Fuente: Economática

1/ Porcentaje que una empresa paga a sus accionistas en concepto de dividendos. 2/ Evalúa la subvaluación o sobrevaluación de las acciones de una empresa. Significa que cada acción ordinaria se vende a "x" veces el monto de ganancias anuales generadas. 3/ Relaciona el precio de la acción de la empresa con su valor de libros, es decir, con el valor teórico de la acción. 4/ Utilidad neta consolidados anualizada respecto de los últimos cuatro trimestres disponibles. 5/ Ajustado a la entrega de dividendos tanto en efectivo como en acciones liberadas.







BVL NEGOCIACIÓN TOTAL BVL S/ 50.88 millones

| SP/BVL PERU GEN | SP/BVL LIMA 25 | SP/BVL PERU SEL | SP/BVL PERU ESG |
|---|---|---|---|
| 0.42% | -0.37% | 0.20% | 0.46% |

▲ sube ■ sin variación  baja

BAJO LA LUPA

CLAUDIA ALFARO
*Cofundadora de Kaudal*



# El futuro del trabajo: IA, automatización y herramientas

**Muchas empresas grandes ya experimentan con la IA, pero aún carecen de un plan integral** para motivar su adopción en todos los niveles organizacionales.



La tecnología no es solo un recurso; es un potenciador del talento humano.

En el 2023, Automation Anywhere indicó que solo el 34% de las empresas en Perú estaban implementando inteligencia artificial (IA) en tareas diarias. Sin embargo, el verdadero desafío no es solo adoptarla, sino hacer que todos los colaboradores, desde administrativos hasta quienes trabajan en campo, la incorporen en su día a día.

Un estudio de Gallup en Estados Unidos (2024) muestra que, aunque un tercio de los colaboradores afirma que sus empresas usan IA, dos tercios nunca la han utilizado. Este panorama no parece ser muy diferente en el contexto peruano. Muchas empresas grandes ya experimentan con IA, pero aún carecen de un plan integral para motivar su adopción en todos los niveles organizacionales.

¿Por qué es necesario este cambio? Datos de Kaudal muestran que los colaboradores podrían ahorrar hasta 144 horas anuales si automatizan tareas repetitivas, sea con IA u otras tecnologías disponibles como no-code y low-code. Esto equivale a liberar tiempo valioso para actividades estratégicas o de mayor valor agregado.

### El desafío de la adopción en el campo

Otro punto a rescatar es que aunque la IA y las herramientas no-code/ low-code están siendo adoptadas por líderes y administrativos para generación de ideas y automatización de tareas, las personas que trabajan en campo suelen quedar rezagadas. En industrias como la minería, la construcción o inclusive el *retail*, los datos de campo se recopilan manualmente para luego ser ingresados en sistemas y generar reportes, un proceso que podría ser optimizado con aplicaciones móviles creadas con herramientas no-code, y que en conjunto con la IA puedan interpretar imágenes o datos directamente en el sitio.

Un ejemplo: un inspector de obra, creó una aplicación móvil con Power Apps para recopilar toda la información en el sitio, adjuntando imágenes y videos en los reportes. Inclusive al agregar imágenes, podría hacer que la IA interpretara y describiera lo que veía en fotos, y así completar el informe, que luego viajaría a la base de datos, que está conectada a una presentación en Power BI para ver todos los datos en línea. Esto ahorraba el hecho de pasar la información a un excel, para luego crear un reporte en Power Point, donde debía subir las fotos y conectar nuevamente las tablas por cliente.

Parece un desafío complejo, pero gracias a la evolución de la tecnología, cualquier persona, sin conocer sobre programación, podría construir algo así en términos de horas. Y lo mejor, es que la persona que tiene el problema, es quien lo construye, lo que evita las idas y vueltas con un desarrollador que trata de entender su posición.

### ¿Cómo democratizar el uso de la IA y nuevas tecnologías?

El uso de tecnología en el negocio no solo debe ser la responsabilidad del área de TI, sino de todos los colaboradores de la organización, dado que no solo optimiza su trabajo, sino que también los ayudará a mejorar su perfil profesional. Si las organizaciones no están preparadas para seguir capacitando a sus colaboradores, solo se crearán más brechas entre los que pueden usar tecnología y los que no.

Para cerrar esta brecha, las empresas deben tomar medidas estratégicas:

1. **Establecer lineamientos claros:** Incorporar el uso de tecnología como prioridad en todos los equipos para optimizar su trabajo. Medir resultados como "horas ahorradas" o "tareas optimizadas" asegura que la estrategia no pierda fuerza.
2. **Identificar casos de uso relevantes:** Muchos colaboradores no saben dónde o cómo aplicar la IA y herramientas no-code/ low-code. Las empresas deben guiarlos con ejemplos prácticos que se alineen a sus funciones.
3. **Entrenamiento personalizado:** Más que enseñar una herramienta, las capacitaciones deben enfocarse en resolver problemas específicos según el rol de cada colaborador.
4. **Empezar en pequeño:** Trabajar con personas receptivas al cambio y casos de uso sencillos que generen un impacto tangible en corto plazo.
5. **Establecer límites seguros:** Crear entornos controlados donde los colaboradores puedan experimentar sin riesgos, definiendo claramente qué áreas son aptas para la innovación.

> "Si los líderes logran integrar la IA y herramientas no-code/ low-code en cada nivel organizacional, no solo estarán optimizando sus procesos, sino transformando la forma en que las personas trabajan y aportan valor".

### De lo estratégico a lo cotidiano

Aunque la IA y el uso de herramientas no-code/low-code se han visto más en procesos grandes y transversales, sigue siendo clave para la estrategia empresarial, democratizar su uso entre todos los colaboradores genera un impacto más profundo y sostenible. Les otorga herramientas para ser más productivos, innovadores y valiosos dentro de sus organizaciones.

La tecnología no es solo un recurso; es un potenciador del talento humano. Si los líderes logran integrar la IA y herramientas no-code/ low-code en cada nivel organizacional, no solo estarán optimizando sus procesos, sino transformando la forma en que las personas trabajan y aportan valor.



# POLÍTICA

DE ESTADOS UNIDOS

## López Aliaga defiende donación de trenes

**El alcalde de Lima justifica el pago de US$ 24 millones que realizará la Municipalidad de Lima para traer las locomotoras al país.**



"No estoy trayendo chatarra", dijo el alcalde.

El sábado, el alcalde de Lima, Rafael López Aliaga, firmó un acuerdo con la empresa ferroviaria californiana Caltrain (Estados Unidos) para recibir la donación de 90 coches galería de 2 pisos con cabina y remolque y 19 locomotoras, con repuestos en general, que serán utilizados para cubrir la ruta Chosica-Lima. Esta noticia generó diversas críticas debido a que el municipio capitalino desembolsaría alrededor de US$ 24 millones para traer al Perú estas máquinas.

Al respecto, López Aliaga defendió la donación de estos trenes por parte de EE.UU., al asegurar que las unidades están en perfectas condiciones y negó que estas sean contaminantes.

"Los trenes están funcionando en California. No estoy trayendo chatarra, son trenes que están trabajando, tienen aire acondicionado, son de acero inoxidable, tienen baños", aseveró durante una actividad con las ollas comunes en la Plaza de Armas.

Más info en gestion.pe

CASO QALI WARMA

## Piden citar nuevamente a ministro Demartini

El congresista de la bancada Honor y Democracia, Jorge Montoya, cuestionó la nueva denuncia contra el programa Qali Warma y consideró que es importante investigar a fondo las denuncias sobre distribución de alimentos no aptos para los niños en Huancayo y citar al ministro de Desarrollo e Inclusión Social (Midis) a responder.

El parlamentario señaló que las personas responsables de poner en riesgo la salud publica deben ser tratadas con severidad, sugiriendo que las penas sean tan duras como las de un crimen o cadena perpetua.

### Comisión

En ese sentido, el congresista Montoya pidió a la Comisión de Fiscalización del Congreso interpelar al ministro de Desarrollo e Inclusión Social, Julio Demartini, y si se considera necesario "censurarlo".

"La Comisión de Fiscalización debería citar al ministro. Yo creo que en este caso debe llamarse a los responsables del sector como primer responsable. Es un tema de suma importancia que tiene muchas aristas", consideró.

The Economist

• *Incluye contenido de The Economist*

# ¿Exceso de optimismo?

**Las empresas podrían decepcionarse** con la promesa de Donald Trump de reducirles impuestos.



**En septiembre, ante empresarios, ofreció una tasa de 15%, pero solo para empresas que produzcan en el país.**

Las empresas en Estados Unidos tienen algo que celebrar de la elección presidencial: se borró la posibilidad de alzas de impuestos corporativos. Y sopesada con el costo de los aranceles –e inquietudes más abstractas sobre las instituciones del país–, la promesa de Donald Trump de reducir impuestos y desregular la economía entusiasmó a los CEO durante la campaña electoral. Esto se debe, en parte, a la memoria muscular.

El mayor logro legislativo del primer periodo de Trump fue la Ley de Empleos y Reducción de Impuestos (TCJA), del 2017, que rebajó el impuesto corporativo federal de 35% a 21%. Las ganancias se dispararon y las recompras de acciones en compañías del índice S&P 500 pasaron de US$ 540,000 millones el 2017 a US$ 840,000 millones el 2018. Otras consecuencias se hicieron claras gracias a la investigación académica.

Según un reciente estudio, la TCJA causó una disminución de 40% en la recaudación del impuesto corporativo, mientras que la inversión privada solo creció entre 8% y 14%, dependiendo de cómo sea calculada. "Todas las respuestas en términos de acumulación de capital son bastante pequeñas, comparadas con los costos presupuestarios directos", sostiene Eric Zwick, de la Universidad de Chicago, coautor del estudio.

Trump prometió otra rebaja –aunque de modo impreciso–. En septiembre, ante empresarios, ofreció una tasa de 15%, pero solo para empresas que produzcan en el país. Los asistentes aplaudieron, pero no parecían conscientes de lo oneroso de ese requisito. Asimismo, se ha comprometido a ampliar los recortes de la TCJA para personas, que expiran a fines del 2025.

Los CEO también esperan otras modificaciones favorables del Código Tributario. En septiembre, Trump dijo que ciertos gastos de capital serán inmediatamente deducibles y que ampliará el crédito fiscal para investigación y desarrollo. Además, las empresas esperan que revierta cambios al tratamiento de los gastos financieros –desde el 2022, es posible deducir del impuesto corporativo hasta el 30% de las ganancias, pero después de los gastos depreciación y amortización, y no antes–.

Habrá perjudicadas. Las que probablemente sufran serán las empresas en industrias verdes que se beneficiaron de la Ley de Reducción de la Inflación del presidente Joe Biden. Se anticipa que las políticas industriales tendrán un enfoque más estricto. No obstante, una interpretación maximalista de las promesas de Trump implica un fuerte impulso a las ganancias corporativas en el país: analistas de Goldman Sachs estiman que cada punto porcentual menos en la tasa impositiva eleva en cerca de 1% las ganancias de las empresas del S&P 500.

El beneficio sería mayor para las que obtienen una alta proporción de sus ganancias en el mercado interno, como bancos y retailers. En tanto, "retocar" los gastos financieros para sacar provecho de la deducción sería muy rentable para las firmas altamente apalancadas y favorecidas por el capital de riesgo.

Sin embargo y pese a que los lobistas se preparan para influenciar la legislación tributaria, que probablemente domine el primer año de Trump, hay quienes creen que Wall Street está demasiado esperanzada en sus intenciones y en su capacidad de ejecutarlas. "Los inversionistas piensan que habrá otra rebaja de impuestos, y yo no creo que tengan razón", señala Andy Laperriere, del banco de inversión Piper Sandler.

Muchos en Washington consideran que el escenario optimista es una reducción de la tasa corporativa a 15% solo para empresas que producen internamente. "Tiene cierta coherencia con las propuestas arancelarias", sostiene John Gimigliano, de la firma contable KPMG. Pero determinar a las beneficiarias será controvertido. Según Kyle Pomerleau, del centro de investigación American Enterprise Institute, la dificultad de trazar una línea entre manufactura y otros rubros causó que los legisladores desechasen una regla similar cuando la TCJA fue aprobada.

> "Goldman Sachs estiman que cada punto porcentual menos en la tasa impositiva eleva en cerca de 1% las ganancias de las empresas del S&P 500".

El asunto del que no se habla es el déficit presupuestario. La Oficina Congresal del Presupuesto, que realiza proyecciones de manera imparcial, espera que el ratio deuda/PBI estadounidense alcance un máximo histórico a fines de esta década, una preocupación reflejada en el aumento del rendimiento de los bonos gubernamentales del país. Trump tendrá que abordar esto con una estrecha mayoría en la Cámara Baja, que es donde la legislación tributaria se origina.

En cambio, las finanzas corporativas de Estados Unidos están boyantes y el continuo aumento de las ganancias ha hundido la reputación de las grandes empresas. Daniel Bunn, del centro de investigación Tax Foundation, espera que algunos republicanos de la Cámara Baja sean cautos en recortar impuestos corporativos. "Son escépticos de las grandes compañías por su tamaño, su influencia, sus preferencias de política social y cosas así", indica.

El entusiasmo de los CEO por los beneficios tributarios ha sido más grande que su temor por el alza de aranceles. Pero es posible que los beneficios sean mucho más pequeños de lo que esperan.

Traducido para Gestión por Antonio Yonz Martínez

ESTILOS

MANAGEMENT



PROCESOS INTERNOS

# Entre la diversidad y sostenibilidad: la nueva transformación de los directorios

El gobierno corporativo de las empresas se ha adaptado al nuevo contexto y ahora se ha vuelto más dinámico, inclusivo y estratégico, adaptándose a los retos actuales.

CHRISTIAN ALCALÁ
christian.alcala@diariogestion.com.pe

Si bien el gerente general en una empresa es el encargado de ejecutar la estrategia para que puedan cumplirse los objetivos establecidos, la autoridad más alta en una organización es el directorio.

Ello se explica porque son los responsables de la gobernanza y supervisión de los planes que se llevan a cabo, así como los encargados de las decisiones a largo plazo.

No obstante, ante un entorno empresarial cada vez más exigente y cambiante, los directorios también se han renovado en cuánto a la elección de sus miembros para lograr un gobierno corporativo moderno.

Rosa María Fuchs, profesora de Administración e investigadora de la Universidad del Pacífico, indica que hoy en día los directorios han dejado de ser meros órganos de supervisión y han pasado a convertirse en piezas clave de la estrategia corporativa, con una responsabilidad creciente en la gestión de crisis, la innovación y la sostenibilidad.

"Se ha incrementado la atención en la sostenibilidad, la gestión de riesgos, y la supervisión de la alta dirección. La implicación con las partes interesadas también ha ganado relevancia, reconociendo que empleados, clientes y la comunidad son clave en el éxito de la empresa", sostiene.

ISTOCK



**Miembros.** El mínimo de integrantes que debe tener un directorio es de tres miembros, sin embargo, las empresas grandes cuentan con más personas, pues ello les permite una mayor representación de los grupos de accionistas.

## ¿Renovación en crisis?

Aunque la Ley General de Sociedades establece que el directorio tiene un plazo de entre uno y tres años, cada compañía lo determina en función de sus necesidades. Alfredo Filomeno, socio del área de Corporativo y M&A de Hernández & Cía., sostiene que la tendencia es ir renovándolo paulatinamente, incorporando personas que puedan realizar nuevos aportes dependiendo de las necesidades de la empresa, sobre todo en situaciones de crisis o cambios.

También es frecuente que se refresque el directorio cuando hay un cambio importante en el accionariado.

Por su parte, Walter Alvarez, docente de la carrera de Derecho de la Universidad Antonio Ruiz de Montoya (UARM), indica que lo más adecuado en contextos de mayor complejidad es contar con un diagnóstico técnico que determine si realmente se cuenta con la experiencia y conocimiento necesarios en la mesa del directorio para afrontar una crisis.

"Un diagnóstico técnico nos permitirá definir si es necesario sumar algún otro conocimiento que nos ayude a superar la crisis y según eso ejecutar algún cambio entre sus miembros", complementó.

En tanto, la catedrática de la Universidad del Pacífico, menciona que, en lugar renovar el directorio, es crucial que los directores actuales actúen de forma proactiva.

Además, sostiene que es clave que se aumente la frecuencia de reuniones, fortalecer la comunicación con la alta dirección y las partes interesadas, así como revisar la estrategia y asegurar la liquidez son medidas clave.

Sin embargo, también se debería buscar asesoramiento externo y proteger la reputación de la empresa.

## Directorio diverso

Hoy en día, los directorios son más diversos, ya que se cuenta con mayor representación de género, origen étnico, y experiencia profesional. Incluso, se ha dado prioridad a contar con expertos en áreas clave como tecnología, sostenibilidad e innovación. Aunque la edad promedio sigue siendo alta, hay una tendencia creciente a incluir miembros más jóvenes, quienes aportan nuevas perspectivas y conocimientos digitales.

"Aunque la inclusión de jóvenes es cada vez más común, aún persisten desafíos como la falta de experiencia y redes de contactos, además de posibles prejuicios de miembros más veteranos. Sin embargo, su participación es valiosa, ya que pueden aportar ideas innovadoras y un fuerte compromiso con la sostenibilidad y las tecnologías emergentes", refiere Fuchs.

Filomeno acota que cada vez se está valorando más la presencia de directores independientes, es decir, aquellos que no están vinculados ni responden necesariamente a los intereses de un grupo de accionistas, sino que tienen una visión imparcial y libre de conflictos de interés.

Asimismo, añade que hay una tendencia de que los directores tengan experiencia en asuntos de sostenibilidad y gobernanza (ESG), así como en aspectos de tecnología e innovación, lo cual permite a la empresa enfocarse en aspectos estratégicos a mediano y largo plazo.